

---

# ***Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S***

c/o PwC, Strandvejen 44, 2900 Hellerup

## **Årsrapport for 2020/21** (regnskabsår 1/11 - 31/10)

---

CVR-nr. 10 08 47 25

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
18/1 2022

Jens Otto Veile  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober 8

Balance 31. oktober 9

Egenkapitalopgørelse 10

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober 11

Noter til årsregnskabet 12

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021 for Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020/21.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 18. januar 2022

## Direktion

Carsten F. Andersen

## Bestyrelse

Jens Otto Veile  
formand

Allan F. Andersen  
næstformand

Carsten F. Andersen

Ghita M. Andersen

Ina F. Andersen

Karla M. Andersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S for regnskabsåret 1. november 2020 - 31. oktober 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte drif-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 18. januar 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor  
mne9777

Steffen Kaj Pedersen  
statsautoriseret revisor  
mne34357

## Selskabsoplysninger

**Selskabet** Investeringsselskabet af 1. november 2001 A/S  
c/o PwC  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 10 08 47 25  
Regnskabsperiode: 1. november - 31. oktober  
Stiftet: 1. november 2001  
Hjemstedskommune: Gentofte

**Bestyrelse** Jens Otto Veile, formand  
Allan F. Andersen  
Carsten F. Andersen  
Ghita M. Andersen  
Ina F. Andersen  
Karla M. Andersen

**Direktion** Carsten F. Andersen

**Revision** PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat før finansielle poster	-3.294	-3.513	-3.743	-3.387	-2.732
Resultat af finansielle poster	233.427	-78.168	-151.680	-642.227	257.413
Årets resultat	210.647	-82.260	-160.749	-645.614	232.977
<b>Balance</b>					
Balancesum	848.674	633.034	729.960	1.023.014	1.484.481
Egenkapital	353.851	143.203	225.464	386.212	1.051.826
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	27,1%	-12,9%	-21,9%	-63,1%	17,2%
Soliditetsgrad	41,7%	22,6%	30,9%	37,8%	70,9%
Forrentning af egenkapital	84,8%	-44,6%	-52,6%	-89,8%	24,9%

Definitioner af nøgletallene fremgår af afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består af formuepleje gennem investering i værdipapirer og finansielle derivater.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på 210,6, og selskabets balance pr. 31. oktober 2021 udviser en egenkapital på 353,8 mio DKK.

Årets resultat på DKK 230.133.175 kan henføres til gevinst på aktier.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Andre eksterne omkostninger		-561.861	-1.079.331
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-561.861</b>	<b>-1.079.331</b>
Personaleomkostninger	1	-2.731.880	-2.434.036
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.293.741</b>	<b>-3.513.367</b>
Andre finansielle indtægter		236.469.166	14.779
Andre finansielle omkostninger		-3.042.250	-78.182.384
<b>Resultat før skat</b>		<b>230.133.175</b>	<b>-81.680.972</b>
Skat af årets resultat	2	-19.485.796	-579.449
<b>Årets resultat</b>		<b>210.647.379</b>	<b>-82.260.421</b>

## Balance 31. oktober

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Aktiver</b>			
Udskudt skatteaktiv	4	5.000.000	5.000.000
Selskabsskat		0	37.382
Periodeafgrænsningsposter		3.317	2.275
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.003.317</b>	<b>5.039.657</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>840.625.592</b>	<b>621.815.216</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.045.368</b>	<b>6.178.772</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>848.674.277</b>	<b>633.033.645</b>
<b>Aktiver</b>		<b>848.674.277</b>	<b>633.033.645</b>
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		4.000.000	4.000.000
Overført resultat		349.850.754	139.203.375
<b>Egenkapital</b>		<b>353.850.754</b>	<b>143.203.375</b>
Kreditinstitutter	5	126.278.271	82.862.159
Selskabsskat		15.565.414	413.722
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>141.843.685</b>	<b>83.275.881</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		193.000	312.055
Anden gæld	6	352.786.838	406.242.334
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>352.979.838</b>	<b>406.554.389</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>494.823.523</b>	<b>489.830.270</b>
<b>Passiver</b>		<b>848.674.277</b>	<b>633.033.645</b>
Resultatdisponering	3		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. november	4.000.000	139.203.375	143.203.375
Årets resultat	0	210.647.379	210.647.379
<b>Egenkapital 31. oktober</b>	<b>4.000.000</b>	<b>349.850.754</b>	<b>353.850.754</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober

	Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Årets resultat		210.647.379	-82.260.421
Reguleringer	7	-213.941.120	78.747.054
Ændring i driftskapital	8	294.906	84.247
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.998.835</b>	<b>-3.429.120</b>
Renteindbetalinger og lignende		17.658.790	14.785
Renteudbetalinger og lignende		-2.927.748	-3.152.177
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>11.732.207</b>	<b>-6.566.512</b>
Betalt selskabsskat og udbytteskat		-4.296.722	25.979.752
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>7.435.485</b>	<b>19.413.240</b>
Ændring af gæld til kreditinstitutter		43.416.112	7.410.372
Tilbagebetaling af anden gæld		-53.985.001	-22.574.444
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-10.568.889</b>	<b>-15.164.072</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.133.404</b>	<b>4.249.168</b>
Likvider 1. november		6.178.772	1.929.604
<b>Likvider 31. oktober</b>		<b>3.045.368</b>	<b>6.178.772</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.045.368	6.178.772
<b>Likvider 31. oktober</b>		<b>3.045.368</b>	<b>6.178.772</b>

# Noter til årsregnskabet

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	2.719.911	2.423.569
Andre omkostninger til social sikring	11.969	10.467
	<u>2.731.880</u>	<u>2.434.036</u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
Bestyrelse	150.000	150.000
	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>2</u>	<u>2</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 2 Skat af årets resultat

Årets skat	19.485.796	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	579.449
	<u>19.485.796</u>	<u>579.449</u>

## 3 Resultatdisponering

Overført resultat	210.647.379	-82.260.421
	<u>210.647.379</u>	<u>-82.260.421</u>

## 4 Udskudt skatteaktiv

Måling af skatteaktivet er baseret på en 5-årig forrentning af nettoaktiverne, svarende til den gennemsnitlige markedsrente.

# Noter til årsregnskabet

## 5 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2020/21	2019/20
	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Mellem 1 og 5 år	126.278.271	82.862.159
Langfristet del	126.278.271	82.862.159
Inden for 1 år	0	0
	<b>126.278.271</b>	<b>82.862.159</b>
<b>Selskabsskat</b>		
Mellem 1 og 5 år	15.565.414	413.722
Langfristet del	15.565.414	413.722
Inden for 1 år	0	0
	<b>15.565.414</b>	<b>413.722</b>

## 6 Anden gæld

Anden gæld kan primært henføres til lån hos juridiske og fysiske personer.

## 7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-236.469.166	-14.779
Finansielle omkostninger	3.042.250	78.182.384
Skat af årets resultat	19.485.796	579.449
	<b>-213.941.120</b>	<b>78.747.054</b>

## 8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-1.042	-136
Ændring i finansiering m.v.	295.948	84.383
	<b>294.906</b>	<b>84.247</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Værdipapirbeholdningen er stillet til sikkerhed for investeringskreditten på TDKK 126.278 (2019/20: TDKK 82.862)



# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringselskabet af 1. november 2001 A/S for 2020/21 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020/21 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration m.v.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinst og -tab på værdipapirer, derivater, transaktioner i fremmed valuta.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

## **Noter til årsregnskabet**

### **10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudte skatteaktiver indregnes til den værdi, hvorved beløbet skønnes at kunne nyttiggøres inden for en 3-5 års horisont.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter urealiserede kursreguleringer på værdipapirer mv. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af værdipapirer.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}^*}$

\*Forrentning af egenkapitalen er for 2017/18 opgjort basis egenkapitalen primo.