

---

***Kaj Nielsen,  
Tricotagefabrik A/S***

Merkurvej 5, 7430 Ikast

**Årsrapport for 2016/17**  
(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 11 83 32 92

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/12 2017

Kaj Clausen Nielsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 3

Ledelsesberetning 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 5

Balance 30. september 6

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 8

Noter til årsregnskabet 9

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Kaj Nielsen, Tricotagefabrik A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 11. december 2017

## Direktion

Kaj Clausen Nielsen

## Bestyrelse

Carsten Nielsen

Kaj Clausen Nielsen

Solveig Høj Nielsen

# Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til ledelsen i Kaj Nielsen, Tricotagefabrik A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Kaj Nielsen, Tricotagefabrik A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorerets Etske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Holstebro, den 11. december 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Kaj Nielsen, Tricotagefabrik A/S  
Merkurvej 5  
7430 Ikast

Telefon: 97153188  
E-mail: [zafir@zafirclothing.dk](mailto:zafir@zafirclothing.dk)  
Hjemmeside: [www.zafirclothing.dk](http://www.zafirclothing.dk)

CVR-nr.: 11 83 32 92  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Ikast-Brande

## Bestyrelse

Carsten Nielsen  
Kaj Clausen Nielsen  
Solveig Høj Nielsen

## Direktion

Kaj Clausen Nielsen

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltesvej 16  
Postboks 1443  
7500 Holstebro

## Pengeinstitut

Danske Bank  
Dalgasgade 27  
7400 Herning  
  
Ringkjøbing Landbobank  
Torvet 18  
7400 Herning

## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for Kaj Nielsen, Tricotagefabrik A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabet fremstiller og sælger mode- og fritidstøj til damer, samt handel med værdipapirer.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 455.036, og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på DKK 5.652.029.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

|   | Note | 2016/17<br>DKK    | 2015/16<br>DKK    |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>                        |      | <b>-341.928</b>   | <b>-552.899</b>   |
| Distributionsomkostninger               |      | -84.531           | -106.107          |
| Administrationsomkostninger             |      | -811.381          | -744.528          |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b> |      | <b>-1.237.840</b> | <b>-1.403.534</b> |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>  |      | <b>-1.237.840</b> | <b>-1.403.534</b> |
| Finansielle indtægter                   | 1    | 1.702.902         | 1.501.351         |
| Finansielle omkostninger                | 2    | -10.026           | -35.963           |
| <b>Resultat før skat</b>                |      | <b>455.036</b>    | <b>61.854</b>     |
| Skat af årets resultat                  | 3    | 0                 | 1.907             |
| <b>Årets resultat</b>                   |      | <b>455.036</b>    | <b>63.761</b>     |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|                   |  |                |               |
|-------------------|--|----------------|---------------|
| Overført resultat |  | 455.036        | 63.761        |
|                   |  | <b>455.036</b> | <b>63.761</b> |

# Balance 30. september

## Aktiver

|   | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Goodwill                                    |      | 0                 | 0                 |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | 4    | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Grunde og bygninger                         |      | 1.356.058         | 1.469.911         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |      | 70.055            | 84.890            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | 5    | <b>1.426.113</b>  | <b>1.554.801</b>  |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    | 6    | 5.132.157         | 5.132.157         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         | 7    | 20.350.000        | 20.350.000        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            |      | <b>25.482.157</b> | <b>25.482.157</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |      | <b>26.908.270</b> | <b>27.036.958</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |      | 10.363            | 0                 |
| Andre tilgodehavender                       |      | 15.839            | 39.397            |
| Selskabsskat                                |      | 49.240            | 86.162            |
| Periodeafgrænsningsposter                   |      | 0                 | 43.753            |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |      | <b>75.442</b>     | <b>169.312</b>    |
| <b>Værdipapirer</b>                         | 8    | <b>25.116.756</b> | <b>27.761.770</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |      | <b>10.578.032</b> | <b>7.283.886</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |      | <b>35.770.230</b> | <b>35.214.968</b> |
| <b>Aktiver</b>                              |      | <b>62.678.500</b> | <b>62.251.926</b> |



# Balance 30. september

## Passiver

|   | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital                                   |      | 10.000.000        | 10.000.000        |
| Overført resultat                                 |      | -4.347.971        | -4.803.007        |
| <b>Egenkapital</b>                                | 9    | <b>5.652.029</b>  | <b>5.196.993</b>  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 44.051            | 47.494            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                 |      | 56.876.951        | 56.433.692        |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse             |      | 17.310            | 27.535            |
| Anden gæld  |      | 88.159            | 546.212           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>57.026.471</b> | <b>57.054.933</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>57.026.471</b> | <b>57.054.933</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>62.678.500</b> | <b>62.251.926</b> |
| Væsentligste aktiviteter                          |      |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 12   |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 13   |                   |                   |

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

|  | Note | 2016/17<br>DKK    | 2015/16<br>DKK     |
|--|------|-------------------|--------------------|
| Årets resultat                                       |      | 455.036           | 63.761             |
| Reguleringer   | 10   | -1.564.188        | -1.085.927         |
| Ændring i driftskapital                              | 11   | -414.774          | -358.794           |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>-1.523.926</b> | <b>-1.380.960</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 328.828           | 773.338            |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -10.025           | -35.964            |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>-1.205.123</b> | <b>-643.586</b>    |
| Betalt selskabsskat                                  |      | 36.922            | 156.932            |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>-1.168.201</b> | <b>-486.654</b>    |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | 0                 | -25.482.157        |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>0</b>          | <b>-25.482.157</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder |      | 443.259           | -236.440           |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>443.259</b>    | <b>-236.440</b>    |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>-724.942</b>   | <b>-26.205.251</b> |
| Likvider 1. oktober                                  |      | 35.045.656        | 60.519.721         |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer                |      | 1.374.074         | 731.186            |
| <b>Likvider 30. september</b>                        |      | <b>35.694.788</b> | <b>35.045.656</b>  |
| Likvider specificeres således:                       |      |                   |                    |
| Likvide beholdninger                                 |      | 10.578.032        | 7.283.886          |
| Værdipapirer   |      | 25.116.756        | 27.761.770         |
| <b>Likvider 30. september</b>                        |      | <b>35.694.788</b> | <b>35.045.656</b>  |

# Noter til årsregnskabet

|                                   | <u>2016/17</u>          | <u>2015/16</u>          |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                   | DKK                     | DKK                     |
| <b>1 Finansielle indtægter</b>    |                         |                         |
| Andre finansielle indtægter       | 1.702.902               | 1.489.629               |
| Valutakursreguleringer            | <u>0</u>                | <u>11.722</u>           |
|                                   | <b><u>1.702.902</u></b> | <b><u>1.501.351</u></b> |
| <br>                              |                         |                         |
| <b>2 Finansielle omkostninger</b> |                         |                         |
| Andre finansielle omkostninger    | 4.851                   | 35.877                  |
| Valutakurstab                     | <u>5.175</u>            | <u>86</u>               |
|                                   | <b><u>10.026</u></b>    | <b><u>35.963</u></b>    |
| <br>                              |                         |                         |
| <b>3 Skat af årets resultat</b>   |                         |                         |
| Årets aktuelle skat               | <u>0</u>                | <u>-1.907</u>           |
|                                   | <b><u>0</u></b>         | <b><u>-1.907</u></b>    |

# Noter til årsregnskabet

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

|  | Goodwill<br>DKK |
|--|-----------------|
| Kostpris 1. oktober                        | 3.000.000       |
| Kostpris 30. september                     | 3.000.000       |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober           | 3.000.000       |
| Ned- og afskrivninger 30. september        | 3.000.000       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> | <b>0</b>        |

## 5 Materielle anlægsaktiver

|  | Grunde og byg-<br>ninger<br>DKK | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>DKK |
|--|---------------------------------|--|
| Kostpris 1. oktober                        | 3.636.204                       | 2.311.132  |
| Kostpris 30. september                     | 3.636.204                       | 2.311.132  |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober           | 2.166.293                       | 2.226.242  |
| Årets afskrivninger                        | 113.853                         | 14.835   |
| Ned- og afskrivninger 30. september        | 2.280.146                       | 2.241.077  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> | <b>1.356.058</b>                | <b>70.055</b>  |

## Noter til årsregnskabet

|   | 2017<br>DKK      | 2016<br>DKK      |
|---|------------------|------------------|
| <b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                  |                  |
| Kostpris 1. oktober                               | 5.132.157        | 0                |
| Tilgang i årets løb                               | 0                | 5.132.157        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>        | <b>5.132.157</b> | <b>5.132.157</b> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn                  | Hjemsted  | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel |
|-----------------------|-----------|-----------------|-------------------------|
| Core Bolig VII nr. 10 | København | 12.500.000      | 20%                     |

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|  | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br>DKK |
|--|--|
| Kostpris 1. oktober                        | 20.350.000   |
| Kostpris 30. september                     | 20.350.000   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> | <b>20.350.000</b>                                    |

|                       | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>8 Værdipapirer</b> |                   |                   |
| Aktier                | 25.116.756        | 27.761.770        |
|                       | <b>25.116.756</b> | <b>27.761.770</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 9 Egenkapital

|                                  | Selskabskapital   | Overført resultat | I alt            |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                  | DKK               | DKK               | DKK              |
| Egenkapital 1. oktober           | 10.000.000        | -4.803.007        | 5.196.993        |
| Årets resultat                   | 0                 | 455.036           | 455.036          |
| <b>Egenkapital 30. september</b> | <b>10.000.000</b> | <b>-4.347.971</b> | <b>5.652.029</b> |

## 10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

|  | 2016/17           | 2015/16           |
|--|-------------------|-------------------|
|  | DKK               | DKK               |
| Finansielle indtægter                                  | -1.702.902        | -1.501.351        |
| Finansielle omkostninger                               | 10.026            | 35.963            |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg | 128.688           | 381.368           |
| Skat af årets resultat                                 | 0                 | -1.907            |
|  | <b>-1.564.188</b> | <b>-1.085.927</b> |

## 11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

|                             |                 |                 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Ændring i tilgodehavender   | 56.948          | -10.155         |
| Ændring i leverandører m.v. | -471.722        | -348.639        |
|                             | <b>-414.774</b> | <b>-358.794</b> |

## 12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for KCN Holding Ikast ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der er ikke yderligere eventualposter eller andre forpligtelser.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kaj Nielsen, Tricotagefabrik A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 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.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttotab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til reklame, markedsføring, tab på debitorer, autodrift m.v.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

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



# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger 30 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest note-rede salgskurs på statustidspunktet.

### Egenkapital

#### 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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under fi-nansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finan-sieringsaktivitet, 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 som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

# Noter til årsregnskabet

## 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.