

---

# ***Roslev Invest A/S***

Bjørnevej 1, 7800 Skive

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 12 05 93 88

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/3 2016

Lars Kopp  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Roslev Invest 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 14. marts 2016

## Direktion

Jørgen S. Hansen

## Bestyrelse

Kirsten S. Møller

Birthe S. Hansen

Tina S. Hansen

Jørgen S. Hansen

Inge Hansen

Claus F. Hansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Roslev Invest A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Roslev Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 14. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Roslev Invest A/S Bjørnevej 1 7800 Skive  Telefon: 97 51 15 00 Telefax: 96 14 75 98  CVR-nr.: 12 05 93 88 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
<b>Bestyrelse</b>	Kirsten S. Møller Birthe S. Hansen Tina S. Hansen Jørgen S. Hansen Inge Hansen Claus F. Hansen
<b>Direktion</b>	Jørgen S. Hansen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive
<b>Advokat</b>	Advokathuset Funch & Nielsen Resenvej 83 7800 Skive  Advokatpartnerselskabet Kirk Larsen & Ascanius Bredgade 67 6900 Skjern
<b>Pengeinstitut</b>	Salling Bank A/S Frederiksgade 6 7800 Skive

# Selskabsoplysninger

## **Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Ole Hansen Holding A/S.

## **Beretning**

Årsrapporten for Roslev Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er varetagelse af skovdrift.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 3.678.310, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 9.449.967.

Viskum Skov er solgt i regnskabsåret.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>84.714</b>	<b>297.302</b>
Produktionsomkostninger		-619.044	-951.408
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-534.330</b>	<b>-654.106</b>
Administrationsomkostninger		-120.496	-143.386
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-654.826</b>	<b>-797.492</b>
Andre driftsindtægter		7.489.474	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.834.648</b>	<b>-797.492</b>
Finansielle indtægter	1	605.639	347.469
Finansielle omkostninger	2	-3.726.441	-1.549.037
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.713.846</b>	<b>-1.999.060</b>
Skat af årets resultat	3	-35.536	486.000
<b>Årets resultat</b>		<b>3.678.310</b>	<b>-1.513.060</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		5.000.000	0
Overført resultat		-1.321.690	-1.513.060
		<b>3.678.310</b>	<b>-1.513.060</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		12.469.375	21.360.849
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		36.630	150.127
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>12.506.005</b>	<b>21.510.976</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.506.005</b>	<b>21.510.976</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		25.000	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.530.320	10.924.696
Andre tilgodehavender		603.302	397.231
Udskudt skatteaktiv	6	861.000	1.957.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.019.622</b>	<b>13.278.927</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.949.329</b>	<b>612.274</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>14.968.951</b>	<b>13.891.201</b>
<b>Aktiver</b>		<b>27.474.956</b>	<b>35.402.177</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		3.449.967	2.864.759
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.000.000	0
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>9.449.967</b>	<b>3.864.759</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.238.384	18.981.000
<b>Langfristet gæld</b>	<b>7</b>	<b>8.238.384</b>	<b>18.981.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter	7	431.190	0
Kreditinstitutter		3.520.365	6.841.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser		97.431	131
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.883.164	3.181.705
Anden gæld		1.854.455	2.532.864
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>9.786.605</b>	<b>12.556.418</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>18.024.989</b>	<b>31.537.418</b>
<b>Passiver</b>		<b>27.474.956</b>	<b>35.402.177</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Medarbejderforhold	9		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		3.678.310	-1.513.060
Reguleringer	10	-4.161.351	1.126.836
Ændring i driftskapital	11	1.075.093	-5.687.453
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>592.052</b>	<b>-6.073.677</b>
Renteindbetalinger og lignende		605.639	347.469
Renteudbetalinger og lignende		-3.726.439	-1.549.038
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-2.528.748</b>	<b>-7.275.246</b>
Betalt selskabsskat		474.464	392.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-2.054.284</b>	<b>-6.883.246</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.540.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		28.862.660	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>16.322.660</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-19.083.427	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-392.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		8.772.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		701.459	2.982.154
Kontant kapitalforhøjelse		0	5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.609.968</b>	<b>7.590.154</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.658.408</b>	<b>706.908</b>
Likvider 1. januar		-6.229.444	-6.936.352
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.571.036</b>	<b>-6.229.444</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.949.329	612.274
Kassekredit		-3.520.365	-6.841.718
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.571.036</b>	<b>-6.229.444</b>

# Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	605.624	347.359
Andre finansielle indtægter	15	110
	<b>605.639</b>	<b>347.469</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	275.184	141.902
Andre finansielle omkostninger	3.451.257	1.407.135
	<b>3.726.441</b>	<b>1.549.037</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-474.464	-392.000
Årets udskudte skat	1.096.000	-34.000
	<b>621.536</b>	<b>-426.000</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	35.536	-486.000
Skat af egenkapitalbevægelser	586.000	60.000
	<b>621.536</b>	<b>-426.000</b>

# Noter til årsrapporten

## 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	24.010.819	1.284.834
Tilgang i årets løb	12.500.000	40.700
Afgang i årets løb	-24.010.819	-1.215.834
Kostpris 31. december	12.500.000	109.700
Af- og nedskrivninger 1. januar	2.649.970	1.134.707
Årets afskrivninger	155.782	16.003
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.775.127	-1.077.640
Af- og nedskrivninger 31. december	30.625	73.070
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.469.375</b>	<b>36.630</b>
Afskrives over	20 år	3-10 år

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør TDKK 12.700.

# Noter til årsrapporten

## 5 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	2.864.759	0	3.864.759
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	2.492.898	0	2.492.898
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-586.000	0	-586.000
Årets resultat	0	-1.321.690	5.000.000	3.678.310
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>3.449.967</b>	<b>5.000.000</b>	<b>9.449.967</b>

Selskabskapitalen består af 1.000 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	1.000.000	900.000	900.000	900.000	800.000
Kapitalforhøjelse	0	100.000	0	0	100.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>900.000</b>	<b>900.000</b>	<b>900.000</b>

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>6 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	8.000	-621.000
Låneomkostninger	-52.000	-28.000
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-817.000	-1.308.000
Overført til udskudt skatteaktiv	861.000	1.957.000
	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	861.000	1.957.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>861.000</b>	<b>1.957.000</b>

## 7 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	6.512.152	17.851.145
Mellem 1 og 5 år	1.726.232	1.129.855
Langfristet del	8.238.384	18.981.000
Inden for 1 år	431.190	0
	<b>8.669.574</b>	<b>18.981.000</b>



# Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på DKK	12.469.375	21.360.849
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.		
<b>9 Medarbejderforhold</b>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-605.639	-347.469
Finansielle omkostninger	3.726.441	1.549.037
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	-7.317.689	411.268
Skat af årets resultat	35.536	-486.000
	<u><b>-4.161.351</b></u>	<u><b>1.126.836</b></u>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	0	27.500
Ændring i tilgodehavender	-836.695	-5.697.474
Ændring i leverandører m.v.	-581.110	-261.486
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	2.492.898	244.007
	<u><b>1.075.093</b></u>	<u><b>-5.687.453</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Roslev Invest A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

## Regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af råvarer samt jagtudlejning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige selskaber i koncernen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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:

# Regnskabspraksis

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

## Tilgodehavender

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

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Regnskabspraksis

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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 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 som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus 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 langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver og "Kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.