

MARIENDAL EL-TEKNIK A/S

Gasværksvej 44, 9000 Aalborg
CVR-nr. 15 53 92 40

Årsrapport for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.04.23

Peter Ulrik Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 33

Selskabet

MARIENDAL EL-TEKNIK A/S
Gasværksvej 44
9000 Aalborg
Telefon: 70 10 20 77
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 15 53 92 40
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Johan Ungermann Poulsen

Bestyrelse

Keld Stenbro Ramlov, formand
Peter Ulrik Jensen
Michael Hemicke
Søren Bøtker Pedersen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordjyske Bank

Modervirksomhed

MARIENDAL GRUPPEN A/S, Aalborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for MARIENDAL EL-TEKNIK A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 25. april 2023

Direktionen

Johan Ungermann Poulsen

Bestyrelsen

Keld Stenbro Ramlov
Formand

Peter Ulrik Jensen

Michael Hemicke

Søren Bøtker Pedersem

Til kapitalejerne i MARIENDAL EL-TEKNIK A/S**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for MARIENDAL EL-TEKNIK A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Aalborg, den 25. april 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne28606

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	135.466	128.724	100.036	104.915	104.058
Indeks	130	124	96	101	100
Resultat af primær drift	3.236	11.217	6.919	7.074	683
Indeks	474	1.642	1.013	1.036	100
Finansielle poster i alt	-247	-9	22	124	0
Årets resultat	2.319	8.758	5.314	5.602	514
Indeks	451	1.704	1.034	1.090	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	84.521	103.565	86.686	61.776	72.348
Indeks	117	143	120	85	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.686	1.470	773	663	1.029
Indeks	261	143	75	64	100
Egenkapital	30.237	35.918	30.424	21.640	16.039
Indeks	189	224	190	135	100

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
--	------	------	------	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	7%	26%	20%	30%	3%
----------------------------	----	-----	-----	-----	----

Soliditet

Soliditetsgrad	36%	35%	35%	35%	22%
----------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at sælge tjenesteydelser og systemløsninger inden for el-området i bygninger og til produktionsanlæg. Selskabets aktiviteter baseres på forretningsområderne El-service, El-projekt, Sikring, Automation/CTS samt energioptimering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK 2.318.608 mod DKK 8.757.664 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 30.236.682.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Året 2022 har bragt mange positive udviklingselementer, herunder blev der pr. 1. maj fuldført et generationsskifte på direktørposten og tidligere adm. direktør Keld Ramlov indtrådte som bestyrelsesformand. Den nye ledelse med Johan Ungermann Poulsen i spidsen har i løbet af 2022 bl.a. arbejdet videre med organisationsudvikling og opkvalificering af chef- og mellemledergruppen. Af andre udviklingstiltag kan nævnes indflytning i nye bygninger i Brønderslev på i alt 2.300 m² med egen tavleproduktion, én succesfuld implementering af ny digital kommunikations "app" til styrkelse af selskabets vidensdeling imellem alle funktioner. Slutteligt er der påbegyndt en række bæredygtighedstiltag, herunder affaldssorteringsstrategi på alle lokationer.

Selskabet har i 2022 været påvirket af flere afledte konsekvenser af post covid-19 effekten samt krigen i Ukraine. Særligt har specialerne Automation samt Køl & Varme haft massive udfordringer med materialeleverancer, som har påvirket produktiviteten negativt.

I 2022 har Mariendal El-Teknik A/S har gennemført en fusion med Mariendal Energi Teknik ApS med Mariendal El-Teknik A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført med regnskabsmæssig virkning pr. 01.01.22. Selskabet har anvendt sammenlægningsmetoden ved fusionen og foretaget tilpasning af sammenligningstallene i hoved- og nøgletal, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, som om selskaberne altid havde været sammenlagt.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer i 2023 en fortsat aktivitetsfremgang, som vil bidrage positivt til udviklingen på de fleste af selskabets forretningsområder, specielt indenfor erhvervssegmenterne. Digitalisering, herunder implementering af nyt ERP system, lederudvikling og grøn omstilling vil, som i 2022, fortsat være markante drivere for virksomhedens fremadrettede udvikling.

Ledelsen forventer på baggrund af ovenstående at realisere et EBITDA for 2023 svarende til 2021 niveau.

Mariendal har 100-års jubilæum i efteråret 2023 og har igennem det seneste århundrede opbygget en unik erfaring som én af Danmarks mest fremsynede i el-branchen. 2023 bliver dermed også det sidste år i den nuværende strategiperiode, hvori én af hovedprioriteterne er direkte målrettet den markedsvendte udvikling - hen imod en markant styrkelse af kundepleje, kundetilgang og forbedring af kundeoplevelsen. Derfor vil der være fokus på at styrke selskabets salgsfunktion og udvikling af kunde- og salgskompetencer. Ovenstående fokus- og udviklingsområder skal til sammen skabe grundlaget for udarbejdelsen af én fokuseret og markedsvendt strategi med et sigte imod 2026 og samtidigt som startskuddet til det kommende århundrede for virksomheden.

Videnressourcer

Et af selskabets vigtige fokusområder er at fastholde- og udvikle de rigtige medarbejderressourcer, og derfor er der på alle niveauer af selskabet et markant fokus på at sikre efteruddannelse og på at kompetenceudvikle selskabets medarbejdere. Dette sker systematisk og målrettet, både i form af obligatorisk og frivillig uddannelse. Investering i kompetenceudvikling er stadig stigende og udgør et væsentligt fundament i selskabets fortsatte udvikling.

Finansielle risici

Prisrisici

Selskabet er eksponeret over for råvareprisrisici, idet der i selskabets produkter indgår en række råvarer med svingende priser, hovedsageligt stål og aluminium. Råvareprisrisici afdækkes ikke. Påvirkningen på selskabets resultat har hidtil været begrænset, idet prisudsving på de væsentligste råvarer overvejende overføres til selskabets salgspriser.

Kreditrisici

Kreditrisikoen på igangværende arbejder for fremmed regning er begrænset. Selskabet kræver altid bankgarantier ved entreprisekontrakter med en kontraktsum over t.DKK 0,5 mio., og acontofaktureringer aftales, således at de følger udviklingen i det udførte arbejde.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note		2022 DKK	2021 DKK
	Bruttofortjeneste	135.466.240	128.724.063
1	Personaleomkostninger	-130.177.729	-115.379.124
	Resultat før af- og nedskrivninger	5.288.511	13.344.939
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.052.656	-2.128.184
	Resultat af primær drift	3.235.855	11.216.755
2	Finansielle indtægter	266.596	370.545
3	Finansielle omkostninger	-513.914	-379.689
	Finansielle poster i alt	-247.318	-9.144
	Resultat før skat	2.988.537	11.207.611
	Skat af årets resultat	-669.929	-2.449.947
	Årets resultat	2.318.608	8.757.664
Forslag til resultatdisponering			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	8.000.000
	Overført resultat	-2.681.392	757.664
	I alt	2.318.608	8.757.664

	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
AKTIVER		
Note		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	89.903	26.459
Erhvervede rettigheder	113.715	0
Goodwill	1.666.266	2.061.262
5 Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.869.884	2.087.721
Indretning af lejede lokaler	1.757.561	1.044.487
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.365.958	4.448.376
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	280.021
6 Materielle anlægsaktiver i alt	6.123.519	5.772.884
7 Deposita	2.121.181	1.703.407
Finansielle anlægsaktiver i alt	2.121.181	1.703.407
Anlægsaktiver i alt	10.114.584	9.564.012
Råvarer og hjælpematerialer	13.839.815	9.298.086
Varer under fremstilling	139.930	0
Varebeholdninger i alt	13.979.745	9.298.086
8 Igangværende arbejder for fremmed regning	7.041.296	13.092.203
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.107.606	56.150.615
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.528.533	11.447.923
Andre tilgodehavender	2.960.455	2.905.105
9 Periodeafgrænsningsposter	711.420	311.195
Tilgodehavender i alt	59.349.310	83.907.041
Andre værdipapirer og kapitalandele	23.700	63.850
Værdipapirer og kapitalandele i alt	23.700	63.850
Likvide beholdninger	1.053.657	732.084
Omsætningsaktiver i alt	74.406.412	94.001.061
Aktiver i alt	84.520.996	103.565.073

PASSIVER		31.12.22	31.12.21
Note		DKK	DKK
10	Selskabskapital	2.100.000	2.100.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	70.125	0
	Overført resultat	23.066.557	25.818.074
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	8.000.000
Egenkapital i alt		30.236.682	35.918.074
11	Hensættelser til udskudt skat	3.605.556	3.633.494
12	Andre hensatte forpligtelser	223.335	269.564
Hensatte forpligtelser i alt		3.828.891	3.903.058
13	Anden gæld	9.125.644	9.192.202
Langfristede gældsforpligtelser i alt		9.125.644	9.192.202
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	97.666	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.389.327	8.513.327
8	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	5.500.172	9.820.653
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.595.346	15.508.197
	Gæld til tilknyttede virksomheder	153.963	0
	Selskabsskat	697.890	1.818.807
	Anden gæld	13.413.814	18.631.368
14	Periodeafgrænsningsposter	481.601	259.387
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		41.329.779	54.551.739
Gældsforpligtelser i alt		50.455.423	63.743.941
Passiver i alt		84.520.996	103.565.073

- 15 Oplysninger om dagsværdi
 16 Eventualforpligtelser
 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 18 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkostnin- ger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21				
Saldo pr. 01.01.21	2.010.000	0	23.414.124	5.000.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	90.000	0	1.646.286	0
Korrigeret saldo pr. 01.01.21	2.100.000	0	25.060.410	5.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	757.664	8.000.000
Saldo pr. 31.12.21	2.100.000	0	25.818.074	8.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22				
Saldo pr. 01.01.22	2.100.000	0	25.818.074	8.000.000
Af- og nedskrivninger i året	0	-15.639	15.639	0
Betalt udbytte	0	0	0	-8.000.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-24.190	24.190	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	109.954	-109.954	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-2.681.392	5.000.000
Saldo pr. 31.12.22	2.100.000	70.125	23.066.557	5.000.000

Pengestrømsopgørelse

Note	2022 DKK	2021 DKK
Årets resultat	2.318.608	8.757.664
19 Reguleringer	2.882.812	4.578.607
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.681.659	281.014
Tilgodehavender	24.139.957	-15.804.718
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.912.851	-2.841.327
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-9.161.858	2.988.154
Andre hensatte forpligtelser	-46.229	-930.436
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	13.538.780	-2.971.042
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	266.459	370.545
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-523.740	-379.690
Betalt selskabsskat	-1.818.807	-2.562.066
Pengestrømme fra driften	11.462.692	-5.542.253
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-207.335	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.685.624	-1.750.105
Salg af materielle anlægsaktiver	794.595	102.000
Køb af værdipapirer og kapitalandele	0	-53.677
Salg af værdipapirer og kapitalandele	50.000	0
Modtaget udbytte	137	0
Pengestrømme fra investeringer	-2.048.227	-1.701.782
Betalt udbytte	-8.000.000	-5.000.000
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	8.513.327
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-1.124.000	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-174.246
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	31.108	0
Pengestrømme fra finansiering	-9.092.892	3.339.081
Årets samlede pengestrømme	321.573	-3.904.954
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	732.084	4.637.038
Likvide beholdninger ved årets slutning	1.053.657	732.084
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.053.657	732.084
I alt	1.053.657	732.084

	2022	2021
	DKK	DKK

1. Personalemkostninger

Lønninger	111.789.498	100.127.889
Pensioner	14.555.214	13.038.720
Andre omkostninger til social sikring	1.780.246	1.660.210
Andre personaleomkostninger	2.052.771	552.305
I alt	130.177.729	115.379.124

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	246	225
--	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	3.197.855	2.415.426
--------------------------------------	-----------	-----------

2. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	237.253	257.051
Øvrige finansielle indtægter	29.343	113.494
I alt	266.596	370.545

3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	917
Øvrige finansielle omkostninger	513.914	378.772
I alt	513.914	379.689

	2022 DKK	2021 DKK
4. Forslag til resultatdisponering		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	5.000.000	8.000.000
Overført resultat	-2.681.392	757.664
I alt	2.318.608	8.757.664

5. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris pr. 01.01.22	282.877	0	11.607.149
Tilgang i året	83.495	123.840	0
Kostpris pr. 31.12.22	366.372	123.840	11.607.149
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-256.418	0	-9.545.887
Afskrivninger i året	-20.051	-10.125	-394.996
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-276.469	-10.125	-9.940.883
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	89.903	113.715	1.666.266
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.22	0	0	0

Udviklingsprojekter udgør aktiveret egenudviklet CTS projekt. Projektet anvendes i selskabets drift og er med til at skabe positive pengestrømme.

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forud- betalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris pr. 01.01.22	3.181.435	28.846.779	280.021
Tilgang i året	1.381.421	1.304.203	0
Afgang i året	-1.359.528	-4.127.281	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	280.021	0	-280.021
Kostpris pr. 31.12.22	3.483.349	26.023.701	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22	-2.136.948	-24.398.402	0
Nedskrivninger i året	-78.978	0	0
Afskrivninger i året	-236.890	-1.311.618	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver	727.028	4.052.277	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22	-1.725.788	-21.657.743	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	1.757.561	4.365.958	0

7. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Deposita
Kostpris pr. 01.01.22	1.703.406
Tilgang i året	351.775
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	66.000
Kostpris pr. 31.12.22	2.121.181
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22	2.121.181

	31.12.22	31.12.21
	DKK	DKK

8. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	65.335.996	87.978.124
Acontofaktureringer	-63.794.872	-84.706.574
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	1.541.124	3.271.550

Der indregnes således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning	7.041.296	13.092.203
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-5.500.172	-9.820.653
I alt	1.541.124	3.271.550

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

10. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	2.100	2.100.000

	31.12.22	31.12.21
	DKK	DKK

11. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.22	3.633.494	3.052.599
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-27.938	580.895
Udskudt skat pr. 31.12.22	3.605.556	3.633.494

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	21.016	-130.417
Materielle anlægsaktiver	191.037	221.207
Tilgodehavender	3.393.503	3.542.704
I alt	3.605.556	3.633.494

12. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garanti- forpligtelser
Forpligtelser pr. 01.01.22	269.564
Anvendt i året	-269.564
Hensat i året	223.335
Forpligtelser pr. 31.12.22	223.335

	31.12.22	31.12.21
	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	223.335	269.564
----------------------------	---------	---------

13. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21
Anden gæld	97.666	9.125.644	9.223.310	9.192.202
I alt	97.666	9.125.644	9.223.310	9.192.202

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiseret salg af kontrakter.

15. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi pr. 31.12.22	23.700
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	9.850

16. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-60 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 11.640.

Forpligtelser i henhold til lejekontrakter frem til udløb udgør i alt t.DKK 35.219. Heraf udgør forpligtelser indgået med tilknyttede virksomheder t.DKK 35.025.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautio-
nen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på
balancedagen t.DKK 3.296.

Garantiforpligtelser

Selskabet har stillet de for branchen traditionelle entreprisegarantier. Garantierne udgør pr.
31.12.22 t.DKK 27.615.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ube-
grænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, ro-
yalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle
senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sam-
beskatningsindkomsten m.v.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 7.389 har selskabet afgivet virksomheds-
pant på t.DKK 7.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.22 følgende aktiver til regnskabs-
mæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 1.870
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 4.366
- Varebeholdninger t.DKK 13.980
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 44.108

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Keld Stenbro Ramlov	Reel ejer
MARIENDAL GRUPPEN A/S, Aalborg	Direkte moder
Mariendal Holding ApS, Aalborg	Mellemliggende moder
KSR Holding ApS, Aalborg	Ultimativ moder

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomhederne Mariendal Holding ApS, Aalborg og KSR Holding ApS, Aalborg.

	2022 DKK	2021 DKK
19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-87.091	-8.668
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.052.656	2.128.184
Finansielle indtægter	-266.596	-370.545
Finansielle omkostninger	513.914	379.689
Skat af årets resultat	669.929	2.449.947
I alt	2.882.812	4.578.607

20. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Ændring i sammensætning af aktiviteter

MARIENDAL EL-TEKNIK A/S har gennemført en fusion med MARIENDAL ENERGI TEKNIK ApS med MARIENDAL EL-TEKNIK A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført med regnskabsmæssig virkning pr. 01.01.22. Selskabet har anvendt sammenlægningsmetoden ved fusionen og foretaget tilpasning af sammenligningstallene i hoved- og nøgletal, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, som om selskaberne altid havde været sammenlagt.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført med tilbagevirkende kraft med tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	10	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, retableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.