

**RSM Beierholm**

Birkemose Allé 19  
DK-6000 Kolding  
Denmark

T +45 75 53 74 00

F +45 96 34 79 30

[www.rsm.dk](http://www.rsm.dk)

# **Brugsforeningen for Als og Sundeved**

Kastanie Allé 3 st.8, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 20 03 16 11

## **Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.03.18

Lone Damm  
Dirigent

---

Foreningsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 13
Resultatopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19 - 31

---

---

**Foreningen**

---

Brugsforeningen for Als og Sundeved  
Kastanie Allé 3 st.8  
6400 Sønderborg  
Telefon: 74 42 11 78  
Hjemsted: Sønderborg  
CVR-nr.: 20 03 16 11  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Ledelse**

---

Direktør Lars Guldahl Andersen

---

**Bestyrelse**

---

Hans Duus, formand  
Flemming Nielsen  
Jette Holst Nissen  
Ingrid Callesen  
Carsten Christiansen  
Lone Damm  
Søren Hansen  
Jan Ohlsen  
Brita Lyshøj Walsh  
Kaj Dyg Koch  
Edith Koch Hansen, medarbejdervalgt  
Leif Petersen, medarbejdervalgt

---

**Revision**

---

RSM Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Brugsforeningen for Als og Sundeved.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 19. marts 2018

**Ledelsen**

Lars Guldahl Andersen  
Direktør

**Bestyrelsen**

Hans Duus  
Formand

Flemming Nielsen

Jette Holst Nissen

Ingrid Callesen

Carsten Christiansen

Lone Damm

Søren Hansen

Jan Ohlsen

Brita Lyshøj Walsh

Kaj Dyg Koch

Edith Koch Hansen

Leif Petersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til medlemmet i Brugsforeningen for Als og Sundeved

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Brugsforeningen for Als og Sundeved for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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 foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 foreningens 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 foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugerne 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 foreningens 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 foreningens 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 foreningen 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.

Kolding, den 19. marts 2018

### **RSM Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Marianne Christoffersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne34133

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Foreningen er fusioneret med Nord Als Brugsforening pr. 1.1.2017. Sammenligningstallene er ikke tilrettet for de foregående år og derfor ikke sammenlignelige.

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	536.001	423.126	421.473	410.237	377.128
Resultat af primær drift	-3.719	-1.822	5.621	2.255	3.151
Finansielle poster i alt	1.245	1.578	1.579	1.295	1.263
Årets resultat	-2.126	-452	6.140	3.326	4.606
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	213.265	181.732	172.514	151.513	156.211
Investeringer i materielle anlægsaktiver	25.408	35.851	6.560	3.816	27.938
Egenkapital	116.418	106.984	107.221	100.747	99.027
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	25.737	14.957	21.990	7.833	29.339
Investeringer	-25.429	-33.449	-6.995	-4.469	-28.607
Finansiering	5.698	-1.839	-2.374	-3.197	-1.780
Årets pengestrømme	6.006	-20.331	12.621	167	-1.048



**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-1,9%	-0,4%	5,9%	3,3%	4,8%
Overskudsgrad	-0,7%	-0,4%	1,3%	0,5%	0,8%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	55%	59%	62%	66%	63%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Foreningens væsentligste aktiviteter er detailhandel med dagligvarer.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -2.126.308 mod DKK -452.434 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 116.417.587.

2017 har været et meget travlt år, hvor vi har haft særligt fokus på vores strategi 2020, samt fusionen med Nordals Brugsforening.

I 2017 investerede vi ca. 25 mill. i foreningen

I starten af året blev vi færdige med DagligBrugsen Skovby, som blev omstillet til det nye koncept, salgsarealet blev udvidet og der blev etableret nye baglokaler. SuperBrugsen Høruphav blev tilrettet via ny floorplan, som har betydet en positiv udvikling. Kvikly Nordborg blev moderniseret og ombygget så den fremstår tidssvarende og vaskehallen er total renoveret med ny vaskemaskine. Fakta Kløvermarken og Havnbjerg blev omstillet til det nye F16 koncept og sammen med dette blev Kløvercentret renoveret. I løbet af året har alle butikker gennemgået det nye COOP 2020 energi projekt, som skal give en besparelse på 20% når det er afsluttet i 2018. I december åbnede vi et nyt OK tankanlæg i Ragebøl, hvor der kan tankes og vaskes bil

Vi har haft nogle meget høje mål både vores NPS score samt for ledelseskvaliteten i foreningen og disse har vi indfriet til fulde. Opgaven bliver nu at holde fast i den flotte udvikling.

Vi er også blevet demensvenlige, hvilket betyder at alle butikker har en medarbejder, der har gennemgået et kursus.

Vi har igen haft Food Festival i Augustenborg Hallerne, hvor der var besøgs rekord i 2017. Vi har i 2017 afholdt 15 vin og middags arrangementer sammen med de lokale spisesteder, hvilket medførte stor vækst på salget

Opbygning af Balsgården har taget sin begyndelse med opstart af et distributionscenter i den gamle Fakta bygning i Augustenborg. Vi forventer at kunne levere varer til hoteller, restauranter og andre institutioner i løbet af første halvår 2018. Lageret skal endvidere bruges til opbevaring ved opkøb af store partier, samt som buffer for bageriproduktionen i Hørupav. Brugsens Venner får også deres samlingssted her.

Foreningen er med virkning fra regnskabsårets begyndelse fusioneret med Nord Als Brugsforening A.m.b.a. med Brugsforeningen for Als og Sundeved som den fortsættende

forening.

Ved sammenlægningen er anvendt sammenlægningsmetoden som det tillige fremgår af anvendt regnskabspraksis. Ved fusionen, har medlemmerne i Nord Als Brugsforening A.m.b.a. opnået ret til medlemsskab af Brugsforeningen for Als og Sundeved.

### **Forventet udvikling**

Foreningen forventer et positivt resultat før skat i 2018.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Samfundsansvar**

Foreningen overholder alle lovmæssige krav til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption, men foreningen har ikke opstillet egne politikker for samfundsansvar, herunder heller ikke om at respektere menneskerettighederne eller om at reducere klimapåvirkninger.

Begrundelsen for fravalg af en egentlig politik på de 4 områder, dvs. miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse er, at foreningen ikke har en organisaton med ressourcer til at udarbejde politikker, beskrive handlinger og måling af resultater. Foreningen er primært begrænset til et lokalt område i Danmark med dagligvarehandel. Det er således en samlet vurdering, at det ikke har værdi for foreningen at udarbejde egentlige politikker på området

Selvom foreningen ikke har opstillet egentlige politikker er CSR et af de bærende elementer for Brugsen for Als og Sundeveds strategi. Derfor finder vi det også naturligt, at fortælle om - blot nogle få af de aktiviteter vi har haft fokus på i regnskabsåret 2017.

#### 1. Energi

I nedenstående skema kan foreningens samlede energiforbrug aflæses for år 2016 contra 2017.

Energitype	EL	Gas	Fjern varme	Vand
År	(1000 KWH)	(1000 M3)	(GJ)	(M3)
2016	5242	62	1101	5687
2017	5442	55	1296	5908
Udvikling enhed	200	-7	195	221
Udvikling %	3,8	-11,3	17,7	3,9

Tallene skal ses i lyset af at:

- Fakta Ulkebøl havde første hele driftsår (+225.000 kwh el, + 126 GJ varme og + 40M3 vand)
- DagligBrugsen Skovby er udvidet markant i størrelse
- Tankanlægget i Ragebøl vandforbrug indgår også i regnskabet.

I 2017 og 2018 får vi implementeret Coop's Energi 2020 program, hvilket betyder:

- Vi har fået udskiftet langt det meste af vores belysning til energibesparende LED belysning.
- Vi har fået installeret et smart overvågningssystem på vore køle og frostmøbler.
- Vi får et endnu bedre overblik over energiforbruget, og lettere kunne identificere besparelsesmuligheder i form af nye elektronisk aflæsbare målere.
- Vi får et ensartet (og på sigt et lovkravsmæssigt) system til indberetning af energiafgifter.

## 2. Miljø

- Ultimo 2017 har alle butikker fået opsat en "miljøskraldespand" til farligt affald. I denne skal butikkerne deponere alt jern, glas og elektronik.
- Alle butikker i 2017 fået skiftet deres printere. De gamle printere benyttede laserteknologi, hvor der udvikles ozon. De nye printere er højkvalitets blækprintere, som også er mere energirigtige.

## 3. Madspild

I kampen mod madspild tager vi også et ansvar på især 2 områder.

- I vore butikker tjekkes datomærkningen flere gange ugentligt. Er en vare ved at være datokritisk, så prismærkes varen ned til en favorabel pris for vore kunder.
- Over halvdelen af vore butikker har indgået et samarbejde med ToGoodToGo, hvor kunden via en APP kan reservere en pose med varer, der ellers skulle have været kasseret. I øjeblikket sælger vi over 700 af disse poser pr. måned.

## 4. HR

Brugsen for Als og Sundeved tager et socialt ansvar.

- Vi har et samarbejde med Jobcentret i Sønderborg kommune. Det betyder, at vi altid har ca. 25 personer i praktik / arbejdsprøning i vore butikker. Derved har vi mulighed for at hjælpe disse personer godt på vej til et mere afpasset og stabilt arbejdsliv.
- I 2017 deltog ca. 15 af vore medarbejdere i et Demens-kursus. efter kurset er medarbejderne

bedre klædt på til at opfange og forstå de signaler demente kunder sender. Der blev også arbejdet meget med spørgeteknikker på kurset.

### **Måltal for det underrepræsenterede køn**

#### *Måltal for bestyrelsen*

Foreningen har i henhold til lovgivningen fastsat måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Målet er at mindst 1/3 af ledelsen består af kvinder. Dette mål er foreningen over, og det forventes at det kan fastholdes.

## Resultatopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>536.001.087</b>	<b>423.125.726</b>
Andre driftsindtægter	2.531.578	2.249.171
Vareforbrug	-416.478.335	-330.058.595
Andre eksterne omkostninger	-43.358.443	-35.739.863
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>78.695.887</b>	<b>59.576.439</b>
1 Personaleomkostninger	-70.776.521	-52.765.028
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>7.919.366</b>	<b>6.811.411</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-11.638.208	-8.633.564
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-3.718.842</b>	<b>-1.822.153</b>
Andre driftsomkostninger	-609.490	-492.189
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-4.328.332</b>	<b>-2.314.342</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	2.298.773	1.932.719
Andre finansielle indtægter	210.827	509.875
Nedskrivning af finansielle aktiver	-39.000	-28.600
Andre finansielle omkostninger	-1.225.286	-835.626
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3.083.018</b>	<b>-735.974</b>
Skat af årets resultat	956.710	283.540
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.126.308</b>	<b>-452.434</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-2.126.308	-452.434
<b>I alt</b>	<b>-2.126.308</b>	<b>-452.434</b>

	31.12.17	31.12.16
Note	DKK	DKK
<b>AKTIVER</b>		
Grunde og bygninger	122.073.452	90.557.998
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	36.762.051	27.734.060
Materielle anlægsaktiver under udførelse	47.850	519.050
<b>4 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>158.883.353</b>	<b>118.811.108</b>
5 Andre værdipapirer og kapitalandele	15.601.734	12.409.823
6 Andre tilgodehavender	874.961	1.442.075
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.476.695</b>	<b>13.851.898</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>175.360.048</b>	<b>132.663.006</b>
Fremstillede varer og handelsvarer	31.854.031	24.439.169
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>31.854.031</b>	<b>24.439.169</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.713.909	1.315.047
Tilgodehavende foreningsskat	521.218	382.491
Andre tilgodehavender	1.796.103	21.459.360
7 Periodeafgrænsningsposter	148.332	0
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>4.179.562</b>	<b>23.156.898</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.871.369</b>	<b>1.472.916</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>37.904.962</b>	<b>49.068.983</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>213.265.010</b>	<b>181.731.989</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.17	31.12.16
		DKK	DKK
Note			
	Andelskapital	1.614.163	1.364.395
	Overført resultat	114.803.424	105.619.624
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>116.417.587</b>	<b>106.984.019</b>
8	Hensættelser til udskudt skat	9.734.389	9.068.157
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>9.734.389</b>	<b>9.068.157</b>
9	Gæld til realkreditinstitutter	31.324.219	12.809.121
9	Anden gæld	2.425.383	2.362.755
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>33.749.602</b>	<b>15.171.876</b>
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.583.442	2.023.118
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	639.219	6.114.364
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.308.818	32.556.379
	Anden gæld	11.831.953	9.814.076
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>53.363.432</b>	<b>50.507.937</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>87.113.034</b>	<b>65.679.813</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>213.265.010</b>	<b>181.731.989</b>

10 Afledte finansielle instrumenter

11 Eventualforpligtelser

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13 Nærtstående parter



**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Andelskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	1.364.395	105.619.625	106.984.020
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	126.299	10.749.191	10.875.490
Korrigeret saldo pr. 01.01.17	1.490.694	116.368.816	117.859.510
Kapitalforhøjelse	123.469	0	123.469
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	560.916	560.916
Forslag til resultatdisponering	0	-2.126.308	-2.126.308
Saldo pr. 31.12.17	1.614.163	114.803.424	116.417.587

## Pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.126.308</b>	<b>-452.434</b>
14 Reguleringer	10.045.674	7.263.845
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-330.213	-2.839.826
Tilgodehavender	20.025.077	3.812.066
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.044.977	5.825.445
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>24.569.253</b>	<b>13.609.096</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.509.600	2.296.323
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.264.286	-864.227
Betalt selskabsskat	-77.736	-84.165
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>25.736.831</b>	<b>14.957.027</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-24.888.512	-35.850.880
Salg af materielle anlægsaktiver	0	3.000.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.414.785	-1.292.981
Salg af finansielle anlægsaktiver	874.496	695.002
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-25.428.801</b>	<b>-33.448.859</b>
Kapitaltilførsel	123.469	85.847
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	10.314.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-4.739.238	-1.924.957
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>5.698.231</b>	<b>-1.839.110</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>6.006.261</b>	<b>-20.330.942</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.472.916	15.752.976
Likvider fratrukket kortfristet gæld til pengeinstitut ved årets begyndelse (Nord Als Brugsforening)	-132.663	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-6.114.364	-63.482
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>1.232.150</b>	<b>-4.641.448</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.871.369	1.472.916
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-639.219	-6.114.364
<b>I alt</b>	<b>1.232.150</b>	<b>-4.641.448</b>

	2017	2016
	DKK	DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	60.141.675	45.431.053
Pensioner	5.376.325	4.076.325
Andre omkostninger til social sikring	1.446.674	1.088.818
Andre personaleomkostninger	3.811.847	2.168.832
I alt	70.776.521	52.765.028

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	166	148
--	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.497.800	2.215.500
--------------------------------------	-----------	-----------

### 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	149.838	152.228
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	43.000	0
Skatterådgivning	27.820	15.650
Andre ydelser	80.183	33.465
I alt	300.841	201.343

### 3. Resultatdisponering

Overført resultat	-2.126.308	-452.434
-------------------	------------	----------

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.01.17	118.860.042	51.896.952	519.050
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	38.350.372	9.542.439	0
Tilgang i året	11.257.193	14.102.519	47.850
Afgang i året	0	0	-519.050
Kostpris pr. 31.12.17	168.467.607	75.541.910	47.850
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-28.302.044	-24.162.892	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-14.931.362	-6.139.508	0
Afskrivninger i året	-3.160.749	-8.477.459	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-46.394.155	-38.779.859	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	122.073.452	36.762.051	47.850

**5. Andre værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Kostpris pr. 01.01.17	12.340.692
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	1.982.954
Tilgang i året	1.364.880
Kostpris pr. 31.12.17	15.688.526
Opskrivninger pr. 01.01.17	1.069.400
Opskrivninger i året	49.905
Opskrivninger pr. 31.12.17	1.119.305
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-950.364
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-216.733
Nedskrivninger i året	-39.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-1.206.097
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	15.601.734

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andele i COOP A.m.b.a. Dagsværdien for andelskapital i COOP A.m.b.a. er fast til kurs 67 af det faktiske indskud baseret på COOP A.m.b.a.'s vedtægtsbestemmelse om, at udbetaling ved udtræden sker til kurs 67. Andelene kan ikke afhændes til anden side.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andele i OK A.m.b.a. Dagsværdien for andelskapital i OK A.m.b.a. er fastsat til brugsforeningens aktuelle saldo på andelskontoen. Andelene kan ikke afhændes til anden side.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andele i Brugsforeningernes Låneforening. Dagsværdien for andelskapital i Brugsforeningernes Låneforening er fastsat til brugsforeningens aktuelle saldo på andelskontoen. Andelene kan ikke afhændes til anden side.

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele i DSM Holding A/S. Dagsværdien på kapitalandele i DSM Holding A/S er fastsat til selskabets indre værdi ud fra at ejeraftalen fastlægger, at udtræden eller tilbagesalg af aktier til det udstedende selskab skal ske til selskabets indre værdi. Kapitalandelene kan ikke afhændes til anden side.

Børsnoterede aktier er fastsat til kursen på statusdagen.

**6. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodehavender	
Kostpris pr. 01.01.17		1.442.074
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed		307.383
Afgang i året		-874.496
Kostpris pr. 31.12.17		874.961

Andre tilgodehavender omfatter ansvarligt lån til COOP A.m.b.a. Dagsværdien svarer til nominel værdi.

**7. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	148.332	0
---------------------------	---------	---

**8. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.17	9.068.157	9.274.464
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	1.471.402	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-963.377	-242.931
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	158.207	36.624
Udskudt skat pr. 31.12.17	9.734.389	9.068.157

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	8.477.751	8.039.313
Finansielle anlægsaktiver	1.257.335	1.028.866
Skattemæssige underskud	-697	-22
I alt	9.734.389	9.068.157

**9. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
Gæld til realkreditinstitutter	3.583.442	18.530.784	34.907.661	14.832.239
Anden gæld	0	0	2.425.383	2.362.755
I alt	3.583.442	18.530.784	37.333.044	17.194.994

**10. Afledte finansielle instrumenter**

Der er indgået 3 renteswapaftaler til afdækning af rente vedrørende kreditforeningslån.

Den ene med hovedstol EUR. 530.106 er afdækket til den 30. december 2022.

Den anden med hovedstol kr. 9.681.792 er afdækket til den 30. december 2024.

Den tredje med hovedstol kr. 2.676.240 er afdækket til den 30. december 2029.

Den negative markedsværdi af renteswapaftalerne udgør kr. 2.425.383 og er indregnet under anden gæld (langfristet gæld).

**11. Eventualforpligtelser***Leasingforpligtelser*

Foreningen har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 17 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 8, i alt t.DKK 133 og en leasingkontrakt med en restløbetid på 7 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 13, i alt t.DKK 91.

Foreningen har indgået huslejeaftale som er uopsigelig frem til den 1. juli 2023. Årlig leje er t.DKK 3.459

*Andre eventualforpligtelser*

Foreningen er fællesregistreret med øvrige brugsforeninger vedrørende moms, energiafgifter og kildeskat. Foreningen hæfter sammen med øvrige fællesregistrerede foreninger solidarisk for de indgåede forpligtelser.

Der er fortsat en igangværende skattesag mod COOP vedrørende tilbagebetaling af for meget modtaget afgiftsgodtgørelse. Som følge af fællesregistreringen er foreningen omfattet af sagen. Sagen er endnu ikke afsluttet og omfanget af den økonomiske konsekvens for foreningen er endnu uafklaret. Der er i årsregnskabet for 2017 omkostningsført t.DKK 609 til dækning af foreningens andel af SKAT's krav. I det omfang udfaldet af sagen medfører et væsentligt større krav vil sagen blive anket

Foreningen er medlem af Brugsforeningernes Låneforening og hæfter for låneforeningens forpligtelser proratorisk i forhold til omsætningen. Den maksimale hæftelse udfør t.DKK 8.095

Foreningen har indskudt t.DKK 1.749 som ansvarlig lån i Coop Danmark A/S. T.DKK 875 indgår under posten Andre tilgodehavender under anlægsaktiver, og t.DKK 874 indgår under posten Andre tilgodehavender under omsætningsaktiver. Lånet er ansvarlig kapital og træder tilbage for anden gæld i tilfælde af Coop Danmark A/S opløsning eller konkurs.

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 34.908 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 122.703.

Foreningen har til sikkerhed for al mellemværende med pengeinstitut udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.440 og skadesløsbreve på i alt t.DKK 6.800, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 122.703.

Til sikkerhed for mellemværende med COOP Danmark A/S har foreningen givet transport i det indestående foreningen til enhver tid måtte have i form af ansvarlig lånekapital og andelskapital med tillæg af renter i t.DKK 4.113

## 13. Nærtstående parter

Foreningens ledelse anser ingen for omfattet af oplysningskravet om nærtstående parter med bestemmende indflydelse, jfr. ÅRL § 98 c, stk. 1. Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

## 14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.638.208	8.633.564
Andre driftsomkostninger	609.490	492.189
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-2.298.773	-1.932.719
Finansielle indtægter	-210.827	-509.875
Nedskrivning af finansielle aktiver	39.000	28.600
Finansielle omkostninger	1.225.286	835.626
Skat af årets resultat	-956.710	-283.540
I alt	10.045.674	7.263.845



## 15. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Foreningen er fusioneret med Nord Als Brugsforening den 01.01.2017. Tallene for 2017 er derfor ikke direkte sammenlignelige med forrige år. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 foreningen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, 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 interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført fra begyndelsen af regnskabsåret uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

### AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**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
Bygninger	20-40	33
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Grunde afskrives ikke.

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning.

**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.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Nedskrivning af anlægsaktiver****Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**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.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**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 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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.