
Thorsen A/S

Toldvagten 2, 7100 Vejle

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 21 25 06 00

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/5 2017

Hans-Christian Ohrt
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Thorsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 22. maj 2017

Direktion

Peter Thorsen

Bestyrelse

Birte Thorsen
formand

Hans-Christian Ohrt

Peter Thorsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Thorsen A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Thorsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Trekantområdet, den 22. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor

John Lindholm Bode
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Thorsen A/S
Toldvagten 2
7100 Vejle

CVR-nr.: 21 25 06 00
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Birte Thorsen, formand
Hans-Christian Ohrt
Peter Thorsen

Direktion

Peter Thorsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
7100 Vejle

Koncernoversigt

Moderselskab

Thorsen A/S
Vejle, Danmark
Nom. DKK 500.000

Konsoliderede dattervirksomheder

100 % MX Holding Group ApS
Vejle, Danmark
Nom. DKK 125.001

78,4 %

Modulex A/S
Billund, Danmark
Nom. DKK 18.375.000

60 % ET 1 ApS
Vejle, Danmark
Nom. DKK 80.000

Associerede virksomheder

50,0 % Kirk & Thorsen A/S
Vejle, Danmark
Nom. DKK 10.000.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	71.520	54.898	58.312	61.424	47.348
Resultat før finansielle poster	-3.443	-5.587	-5.166	4.259	-11.855
Årets resultat	19.015	24.862	1.289	12.351	377
Balance					
Balancesum	156.376	146.954	112.570	119.062	125.350
Egenkapital	99.362	82.529	51.241	51.478	40.487
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	93.736	76.747	51.241	51.478	40.487
Udbetalt udbytte i året	2.000	1.100	1.000	1.097	0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-3.642	-7.410	33.810	3.766	-5.927
- investeringsaktivitet	10.497	-5.509	20.196	-3.764	-5.038
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-704	-1.454	2.477	-907	-558
- finansieringsaktivitet	-6.573	11.285	-26.815	-13.474	7.308
Årets forskydning i likvider	282	-181	27.191	-13.472	-3.657
Antal medarbejdere	181	186	180	151	154
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	63,5%	56,2%	45,5%	43,2%	32,3%
Forrentning af egenkapital	20,9%	37,2%	2,5%	26,9%	0,9%

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2012-2014. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Thorsen A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Koncernens hovedaktiviteter er udvikling, produktion og salg af produkter inden for skiltning og kommunikation samt at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 19.015, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 99.362.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 19.171, og moderselskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 93.736.

Forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat for 2017.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Bruttofortjeneste		71.520	54.898	357	491
Distributionsomkostninger	1	-59.791	-45.892	-1.007	-1.020
Administrationsomkostninger	1	-15.175	-14.443	-1.194	-1.051
Resultat af ordinær primær drift		-3.446	-5.437	-1.844	-1.580
Andre driftsindtægter		3	38	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-188	0	-35
Resultat før finansielle poster		-3.443	-5.587	-1.844	-1.615
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-5.359	-5.288
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		25.323	33.553	25.607	33.252
Finansielle indtægter	2	1.024	556	1.108	257
Finansielle omkostninger	3	-2.398	-2.320	-170	-264
Resultat før skat		20.506	26.202	19.342	26.342
Skat af årets resultat	4	-1.491	-1.340	-171	-500
Årets resultat		19.015	24.862	19.171	25.842

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	0	1.000	0	1.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	2.000	5.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	32.491	6.011	27.965
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-156	-980	0	0
Overført resultat	14.171	-9.649	8.160	-5.123
	19.015	24.862	19.171	25.842

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software		2.124	2.733	0	0
Koncerngoodwill		8.152	9.666	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	10.276	12.399	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		2.186	3.327	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.228	2.518	505	430
Indretning af lejede lokaler		2.226	2.558	445	561
Materielle anlægsaktiver	6	6.640	8.403	950	991
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	9.902	15.394
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	76.679	62.356	76.662	62.055
Andre tilgodehavender	9	1.569	1.593	0	0
Finansielle anlægsaktiver		78.248	63.949	86.564	77.449
Anlægsaktiver		95.164	84.751	87.514	78.440

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer		9.406	9.537	0	0
Varer under fremstilling		2.115	1.977	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		3.302	3.152	1.363	1.162
Varebeholdninger		14.823	14.666	1.363	1.162
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.815	35.598	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.000	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.397	0	1.397
Andre tilgodehavender		1.196	1.406	157	243
Udskudt skatteaktiv	10	5.353	5.663	1.600	1.800
Periodeafgrænsningsposter	11	1.280	1.255	16	20
Tilgodehavender		43.644	45.319	4.773	3.460
Værdipapirer		1.543	1.299	1.543	1.299
Likvide beholdninger		1.202	919	15	19
Omsætningsaktiver		61.212	62.203	7.694	5.940
Aktiver		156.376	146.954	95.208	84.380

Balance 31. december

Passiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital	500	500	500	500
Reserve for opskrivninger	0	273	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	57.543	73.716	67.886
Overført resultat	88.236	16.431	14.520	6.361
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	2.000	5.000	2.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet	93.736	76.747	93.736	76.747
Minoritetsinteresser	5.626	5.782	0	0
Egenkapital	99.362	82.529	93.736	76.747
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	4.108	4.478	0	0
Andre hensættelser	0	100	0	0
Hensatte forpligtelser	4.108	4.578	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til associerede virksomheder		10.204	6.750	0	0
Anden gæld		192	1.126	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	10.396	7.876	0	0
Kreditinstitutter		15.354	22.536	656	6.777
Modtagne forudbetalinger fra kunder		194	364	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.295	14.667	133	107
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	459	457
Selskabsskat		1.171	343	0	0
Anden gæld	13	9.999	13.093	224	292
Periodeafgrænsningsposter	14	1.497	968	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		42.510	51.971	1.472	7.633
Gældsforpligtelser		52.906	59.847	1.472	7.633
Passiver		156.376	146.954	95.208	84.380
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	273	57.543	16.431	2.000	76.747	5.782	82.529
Valutakursregulering	0	0	0	-89	0	-89	17	-72
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	32	32
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-93	0	-93	-49	-142
Overførsler, reserver	0	-273	-57.543	57.816	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	14.171	5.000	19.171	-156	19.015
Egenkapital 31. december	500	0	0	88.236	5.000	93.736	5.626	99.362

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	500	0	67.886	6.360	2.000	76.746	0	76.746
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-181	0	0	-181	0	-181
Årets resultat	0	0	6.011	8.160	5.000	19.171	0	19.171
Egenkapital 31. december	500	0	73.716	14.520	5.000	93.736	0	93.736

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		19.015	24.862
Reguleringer	15	-18.107	-26.946
Ændring i driftskapital	16	-2.713	-3.709
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-1.805	-5.793
Renteindbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		778	541
Renteudbetalinger, gevinst ved salg af værdipapirer og lignende		-2.262	-2.310
Pengestrømme fra ordinær drift		-3.289	-7.562
Betalt selskabsskat		-353	152
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.642	-7.410
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-176	-9.047
Køb af materielle anlægsaktiver		-704	-1.454
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-43
Salg af materielle anlægsaktiver		353	102
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		24	933
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		11.000	4.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		10.497	-5.509
Nettoændring i gæld til kreditinstitutter		-7.182	3.568
Nettoændring i langfristet gæld i øvrigt		-624	57
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		3.250	6.750
Minoritetsinteresser		-17	-173
Betalt udbytte		-2.000	1.083
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-6.573	11.285
Ændring i likvider		282	-181
Likvider 1. januar		2.218	2.391
Kursregulering omsætningsværdipapirer		245	8
Likvider 31. december		2.745	2.218
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.202	919
Værdipapirer		1.543	1.299
Likvider 31. december		2.745	2.218

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	56.789	56.296	744	749
Pensioner	3.545	3.222	28	29
Andre omkostninger til social sikring	4.040	5.011	2	2
Andre personaleomkostninger	123	74	8	41
	64.497	64.603	782	821
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	22.582	23.742	0	0
Distributionsomkostninger	32.806	31.042	397	425
Administrationsomkostninger	9.109	9.819	385	396
	64.497	64.603	782	821
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	181	186	1	1

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

2 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	106	0
Renteindtægter associerede virksomheder	33	10	33	10
Andre finansielle indtægter	985	545	964	246
Vautakursgevinster	6	1	5	1
	1.024	556	1.108	257

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	14	14
Andre finansielle omkostninger	2.398	2.319	156	249
Valutakurstab	0	1	0	1
	2.398	2.320	170	264

4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	1.301	191	0	0
Årets udskudte skat	310	1.149	200	500
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-120	0	-29	0
	1.491	1.340	171	500

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Software	Koncern-goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	8.348	12.695
Valutakursregulering	29	100
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	760
Tilgang i årets løb	176	0
Kostpris 31. december	8.553	13.555
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.615	3.026
Valutakursregulering	24	67
Årets afskrivninger	790	1.551
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	759
Ned- og afskrivninger 31. december	6.429	5.403
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.124	8.152

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	58.290	5.367	2.970
Valutakursregulering	0	320	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-244	0
Tilgang i årets løb	285	419	0
Afgang i årets løb	0	-353	0
Kostpris 31. december	<u>58.575</u>	<u>5.509</u>	<u>2.970</u>
Opskrivninger 1. januar	0	583	0
Opskrivninger 31. december	0	583	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	54.963	3.433	412
Valutakursregulering	0	17	0
Årets afskrivninger	1.426	758	332
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-344	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>56.389</u>	<u>3.864</u>	<u>744</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.186</u>	<u>2.228</u>	<u>2.226</u>

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	465	682
Tilgang i årets løb	100	0
Kostpris 31. december	<u>565</u>	<u>682</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	35	121
Årets afskrivninger	25	116
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>60</u>	<u>237</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>505</u>	<u>445</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	5.050	5.050
Tilgang i årets løb	48	0
Kostpris 31. december	<u>5.098</u>	<u>5.050</u>
Værdireguleringer 1. januar	10.344	14.869
Årets resultat	-5.359	-5.288
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>-181</u>	<u>763</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>4.804</u>	<u>10.344</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>9.902</u>	<u>15.394</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
MX Holding Group ApS	Vejle	TDKK 125	100%
ET 1 ApS	Vejle	TDKK 80	60%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	7.750	7.750	7.750	7.750
Kostpris 31. december	7.750	7.750	7.750	7.750
Værdireguleringer 1. januar	54.606	25.053	54.305	25.053
Årets resultat	25.323	33.553	25.607	33.252
Modtagne udbytter	-11.000	-4.000	-11.000	-4.000
Værdireguleringer 31. december	68.929	54.606	68.912	54.305
Regnskabsmæssig værdi 31. december	76.679	62.356	76.662	62.055

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kirk & Thorsen A/S	Vejle	TDKK 10.000	50%
Modulex America LLC (via Modulex A/S)	Canada	USD 10	50%

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehavender
	TDKK
Kostpris 1. januar	1.593
Afgang i årets løb	-24
Kostpris 31. december	1.569
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.569

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	5.663	6.908	1.800	2.300
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-310	-1.149	-200	-500
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-96	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	5.353	5.663	1.600	1.800

Koncernens indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på, at virksomheden har gennemført effektiviseringer.

Moderselskabets indregnede skatteaktiv består ligeledes primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særlig lagt vægt på investeringsbudgetter for de kommende år, hvor selskabets investeringer i værdipapirer og andre aktiver øges med deraf følgende forventet stigende afkast.

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	0	1.000	0	1.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	2.000	5.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	32.491	6.011	27.965
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-156	-980	0	0
Overført resultat	14.171	-9.649	8.160	-5.123
	19.015	24.862	19.171	25.842

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til associerede virksomheder				
Mellem 1 og 5 år	10.204	6.750	0	0
Langfristet del	10.204	6.750	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	10.204	6.750	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	0	230	0	0
Mellem 1 og 5 år	192	896	0	0
Langfristet del	192	1.126	0	0
Inden for 1 år	310	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	9.689	13.093	224	292
Kortfristet del	9.999	13.093	224	292
	10.191	14.219	224	292

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.024	-556
Finansielle omkostninger	2.398	2.320
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.848	4.512
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-25.323	-33.553
Skat af årets resultat	1.491	1.340
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-156	-980
Andre reguleringer	-341	-29
	-18.107	-26.946
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-161	336
Ændring i tilgodehavender	1.367	-1.140
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-470	-652
Ændring i leverandører m.v.	-3.449	-2.253
	-2.713	-3.709

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Driftsmateriel og inventar	2.006	4.085	0	0
Varebeholdninger	11.768	13.504	0	0
Tilgodehavender fra salg	20.046	35.598	0	0
Bankindsbud	17	0	0	0
Virksomhedspantebrevet udgør nominelt TDKK 10.500.				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	7.346	7.826	162	277
Mellem 1 og 5 år	16.905	15.296	0	0
Efter 5 år	12.532	0	0	0
	36.783	23.122	162	277
Kautions- og garantiforpligtelser				
Selvskyldnerkaution for datterselskabs lån hos kreditinstitutter	420	3.420	0	0
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos kreditinstitutter	166.651	222.902	166.651	222.902
Selvskyldnerkaution for associerede selskabers lån hos realkreditinstitutter	7.496	7.886	7.496	7.886
Andre eventualforpligtelser				
Der er i koncernen afgivet for branchen sædvanlige garantier TDKK 5.082.				

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Heraf overfor tilknyttede virksomheder				
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	33.837	53.187	0	0
Leje- og leasingforpligtelser	36.621	22.845	0	0
Kautions- og garantiforpligtelser	420	3.420	0	0
Heraf overfor associerede virksomheder				
Kautions- og garantiforpligtelser	174.147	230.788	174.147	230.788

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Peter Thorsen, Rosenvænget 16, Vejle

Hovedaktionær

Transaktioner

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Thorsen A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) foretaget ændring af klassifikation af minoritetsinteresser, således at disse nu indgår som et element i koncernens egenkapital. Egenkapitalen er således forhøjet med minoritetsinteresser. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Thorsen A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoomsætning

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

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, husleje og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

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 danske datterselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-15 år
Indretning af lejede lokaler	5-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende deposita mv., der indregnes og måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$