

---

# ***Hillerød Motor Co. A/S***

Slangerupgade 58, 3400 Hillerød

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 21 28 94 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/4 2018

Inge-Lise Jørgensen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Hillerød Motor Co. A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 17. april 2018

## Direktion

Morten Stockflet Jørgensen

## Bestyrelse

Ulrik Stockflet Jørgensen

Morten Stockflet Jørgensen

Inge-Lise Jørgensen

Bitten Jørgensen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Til kapitalejerne i Hillerød Motor Co. A/S

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hillerød Motor Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

## Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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.

Hillerød, den 17. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Blicher

statsautoriseret revisor

mne16560

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Hillerød Motor Co. A/S Slangerupgade 58 3400 Hillerød  Telefon: 48261515  CVR-nr.: 21 28 94 77 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Hillerød
<b>Bestyrelse</b>	Ulrik Stockflet Jørgensen Morten Stockflet Jørgensen Inge-Lise Jørgensen Bitten Jørgensen
<b>Direktion</b>	Morten Stockflet Jørgensen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Milnersvej 43 3400 Hillerød
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank A/S

## Hoved- og nøgletal

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	5.899	6.361	6.337	6.420	6.818
Resultat før finansielle poster	144	380	293	358	415
Resultat af finansielle poster	37	36	-71	-13	-2
Årets resultat	143	324	167	260	307
<b>Balance</b>					
Balancesum	6.304	6.472	6.153	6.222	5.727
Egenkapital	4.066	3.923	3.600	3.683	3.723
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
Antal medarbejdere	14	15	15	15	16
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,3%	5,9%	4,8%	5,8%	7,2%
Soliditetsgrad	64,5%	60,6%	58,5%	59,2%	65,0%
Forrentning af egenkapital	3,6%	8,6%	4,6%	7,0%	8,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er handel med biler og reservedele samt udførelse af reparationer og service. Selskabet har status som autoriseret Ford og Opel garanti- og serviceværksted. Selskabet er derudover autoriseret Bosch Car Service værksted

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 142.898, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 4.065.940.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.898.636</b>	<b>6.361</b>
Personaleomkostninger	1	-5.675.010	-5.850
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-79.614	-131
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>144.012</b>	<b>380</b>
Finansielle indtægter		99.220	108
Finansielle omkostninger	3	-61.998	-72
<b>Resultat før skat</b>		<b>181.234</b>	<b>416</b>
Skat af årets resultat	4	-38.336	-92
<b>Årets resultat</b>		<b>142.898</b>	<b>324</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		142.898	324
		<b>142.898</b>	<b>324</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		25.379	177
Indretning af lejede lokaler		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>25.379</b>	<b>177</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>25.379</b>	<b>177</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.135.211</b>	<b>3.151</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.089.682	1.473
Andre tilgodehavender		9.738	16
Udskudt skatteaktiv		32.396	34
Periodeafgrænsningsposter		10.595	49
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.142.411</b>	<b>1.572</b>
<b>Værdipapirer</b>	6	<b>431.770</b>	<b>486</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.569.464</b>	<b>1.086</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.278.856</b>	<b>6.295</b>
<b>Aktiver</b>		<b>6.304.235</b>	<b>6.472</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2017 DKK	2016 TDKK
Selskabskapital		500.000	500
Overført resultat		3.565.940	3.423
<b>Egenkapital</b>	7	<b>4.065.940</b>	<b>3.923</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		393.669	484
Gæld til tilknyttede virksomheder		695.315	1.035
Selskabsskat		37.004	20
Anden gæld		1.112.307	1.010
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.238.295</b>	<b>2.549</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.238.295</b>	<b>2.549</b>
<b>Passiver</b>		<b>6.304.235</b>	<b>6.472</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Anvendt regnskabspraksis	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 TDKK
Årets resultat		142.898	324
Reguleringer	8	-4.672	172
Ændring i driftskapital	9	456.198	-151
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>594.424</b>	<b>345</b>
Renteindbetalinger og lignende		99.220	109
Renteudbetalinger og lignende		-61.998	-73
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>631.646</b>	<b>381</b>
Betalt selskabsskat		-20.005	-62
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>611.641</b>	<b>319</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-38.000	-99.901
Salg af materielle anlægsaktiver		195.000	100.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>157.000</b>	<b>99</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-339.391	-62
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-339.391</b>	<b>-62</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>429.250</b>	<b>356</b>
Likvider 1. januar		1.571.984	1.216
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.001.234</b>	<b>1.572</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.569.464	1.086
Værdipapirer		431.770	486
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.001.234</b>	<b>1.572</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	4.557.213	4.659
Pensioner	849.450	874
Andre personaleomkostninger	268.347	317
	<u><b>5.675.010</b></u>	<u><b>5.850</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>14</b></u>	<u><b>15</b></u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	79.614	131
	<u><b>79.614</b></u>	<u><b>131</b></u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	32.947	41
Andre finansielle omkostninger	29.051	31
	<u><b>61.998</b></u>	<u><b>72</b></u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	37.004	82
Årets udskudte skat	1.332	10
	<u><b>38.336</b></u>	<u><b>92</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	2.899.706	129.301	3.029.007
Tilgang i årets løb	38.000	0	38.000
Afgang i årets løb	-137.000	0	-137.000
Kostpris 31. december	<u>2.800.706</u>	<u>129.301</u>	<u>2.930.007</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.723.111	129.301	2.852.412
Årets afskrivninger	79.616	0	79.616
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-27.400	0	-27.400
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.775.327</u>	<u>129.301</u>	<u>2.904.628</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>25.379</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>25.379</u></b>

## 6 Værdipapirer

	2017 DKK	2016 TDKK
Aktier	431.770	486
	<b><u>431.770</u></b>	<b><u>486</u></b>

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	3.423.042	3.923.042
Årets resultat	0	142.898	142.898
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>3.565.940</u></b>	<b><u>4.065.940</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	TDKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-99.220	-108
Finansielle omkostninger	61.998	72
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-5.786	116
Skat af årets resultat	38.336	92
	<b>-4.672</b>	<b>172</b>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	15.357	-150
Ændring i tilgodehavender	427.778	-35
Ændring i leverandører m.v.	13.063	34
	<b>456.198</b>	<b>-151</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> TDKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Virksomhedspant kr. 750.000, der giver pant i simple fordringer, lagre af reservedele og biler, driftsinventar og -materiel samt immaterielle rettigheder til en samlet regnskabsmæssig værdi af	<u>4.250.272</u>	<u>4.800</u>

## Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Morten Stockflet Jørgensen Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Hillerød Motor Co. A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indretning af lejede lokaler 5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Udbytte**

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

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

## **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver 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

# Noter til årsregnskabet

## 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$