
Århus Slagtehus A/S

Sydhavnsgade 10, 8000 Aarhus C

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 21 53 25 84

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/3 2018

Bo Rimer
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 6

Balance 30. september 7

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Noter til årsregnskabet 10

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Århus Slagtehus 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. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14. marts 2018

Direktion

Søren Rosbjerg Andersen

Bestyrelse

Kurt Skare
formand

Gert Jørn Kjeldsen

Pawel Bajerski

Bo Rimer

Lars Pauli Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Århus Slagtehus A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Århus Slagtehus A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 medføre, at 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.

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.

Aarhus, den 14. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Greve Jensen
statsautoriseret revisor
mne32199

Steffen Damsgaard Sørensen
statsautoriseret revisor
mne35804

Selskabsoplysninger

Selskabet

Århus Slagtehus A/S
Sydhavnsgade 10
8000 Aarhus C

Telefon: 86 12 01 20
Telefax: 86 76 09 27

CVR-nr.: 21 53 25 84
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Hjemstedskommune: Aarhus

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i slagting af kvæg.

Bestyrelse

Kurt Skare, formand
Gert Jørn Kjeldsen
Pawel Bajerski
Bo Rimer
Lars Pauli Pedersen

Direktion

Søren Rosbjerg Andersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

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

	2016/17	2015/16	2014/15	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK 9 mdr.	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	21.700	27.424	29.113	22.817	41.982
Bruttofortjeneste	-2.601	-632	-1.584	-2.066	3.727
Årets resultat	-4.389	-3.200	-3.925	-3.553	-70
Balance					
Balancesum	6.983	15.757	25.315	23.523	20.484
Egenkapital	-183	-1.793	1.407	5.332	8.885
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-3.008	-739	-4.110	-8.204	2.825
- investeringsaktivitet	-205	-43	-1.763	-1.380	-972
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-205	-43	-1.763	-1.380	-972
- finansieringsaktivitet	3.291	782	5.874	6.719	1.015
Årets forskydning i likvider	78	0	1	-2.865	2.868
Antal medarbejdere	28	35	42	46	49
Nøgletal i %					
Bruttomargin	-12,0%	-2,3%	-5,4%	-9,1%	8,9%
Overskudsgrad	-21,6%	-8,1%	-14,3%	-20,4%	-0,1%
Afkastningsgrad	-67,0%	-14,0%	-16,5%	-19,8%	-0,2%
Soliditetsgrad	-2,6%	-11,4%	5,6%	22,7%	43,4%
Forrentning af egenkapital	-	-	-116,5%	-50,0%	-0,8%

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Nettoomsætning		21.699.665	27.424.384
Produktionsomkostninger	2	-24.301.080	-28.056.018
Bruttoresultat		-2.601.415	-631.634
Administrationsomkostninger	2	-2.075.736	-2.279.660
Resultat af ordinær primær drift		-4.677.151	-2.911.294
Andre driftsindtægter		0	701.290
Resultat før finansielle poster		-4.677.151	-2.210.004
Finansielle indtægter		0	663
Finansielle omkostninger	3	-151.567	-287.457
Resultat før skat		-4.828.718	-2.496.798
Skat af årets resultat	4	439.343	-703.564
Årets resultat		-4.389.375	-3.200.362

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-4.389.375	-3.200.362
		-4.389.375	-3.200.362

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Produktionsanlæg og maskiner		762.544	1.074.644
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.141.155	1.757.073
Indretning af lejede lokaler		2.947.657	4.341.922
Materielle anlægsaktiver	5	4.851.356	7.173.639
Anlægsaktiver		4.851.356	7.173.639
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	642
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		197.000	7.023.879
Andre tilgodehavender		985.763	1.054.989
Udskudt skatteaktiv		867.076	500.159
Tilgodehavender		2.049.839	8.579.669
Likvide beholdninger		81.959	4.116
Omsætningsaktiver		2.131.798	8.583.785
Aktiver		6.983.154	15.757.424

Balance 30. september

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		2.000.000	2.000.000
Overført resultat		-2.182.762	-3.793.387
Egenkapital	6	-182.762	-1.793.387
Kreditinstitutter		0	3.280.678
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.995.734	1.877.706
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.859.388	8.187.024
Anden gæld		2.310.794	4.205.403
Kortfristede gældsforpligtelser		7.165.916	17.550.811
Gældsforpligtelser		7.165.916	17.550.811
Passiver		6.983.154	15.757.424
Kapitalberedskab	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat		-4.389.375	-3.200.362
Reguleringer	7	2.239.495	3.844.844
Ændring i driftskapital	8	-779.139	-1.221.687
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-2.929.019	-577.205
Renteindbetalinger og lignende		0	663
Renteudbetalinger og lignende		-151.567	-287.455
Pengestrømme fra ordinær drift		-3.080.586	-863.997
Betalt selskabsskat		72.426	124.573
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-3.008.160	-739.424
Køb af materielle anlægsaktiver		-204.988	-42.502
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-204.988	-42.502
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.280.678	-6.242.395
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-6.255.210	6.715.711
Tilbagebetaling af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		6.826.879	309.070
Kontant kapitalforhøjelse		6.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.290.991	782.386
Ændring i likvider		77.843	460
Likvider 1. oktober		4.116	3.656
Likvider 30. september		81.959	4.116
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		81.959	4.116
Likvider 30. september		81.959	4.116

Noter til årsregnskabet

1 Kapitalberedskab

Det er blevet besluttet, at selskabets kapital vil blive reetableret via tilskud fra moderselskabet i 2018.

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	DKK	DKK
2 Medarbejderforhold		
Lønninger	10.843.881	12.756.656
Pensioner	1.409.534	1.630.138
Andre omkostninger til social sikring	255.173	294.256
Andre personaleomkostninger	154.785	159.846
	<u>12.663.373</u>	<u>14.840.896</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	10.591.986	12.561.236
Administrationsomkostninger	2.071.387	2.279.660
	<u>12.663.373</u>	<u>14.840.896</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>28</u>	<u>35</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	132.392	36.109
Andre finansielle omkostninger	19.175	251.348
	<u>151.567</u>	<u>287.457</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-366.917	828.138
Regulering af udskudt skat tidligere år	-72.426	-124.574
	<u>-439.343</u>	<u>703.564</u>

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. oktober	7.460.592	5.607.539	44.225.826
Tilgang i årets løb	89.095	40.000	75.893
Kostpris 30. september	<u>7.549.687</u>	<u>5.647.539</u>	<u>44.301.719</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	6.385.948	3.850.466	39.883.904
Årets afskrivninger	401.195	655.918	1.470.158
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>6.787.143</u>	<u>4.506.384</u>	<u>41.354.062</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>762.544</u>	<u>1.141.155</u>	<u>2.947.657</u>

6 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. oktober	2.000.000	-3.793.387	-1.793.387
Tilskud fra koncern	0	6.000.000	6.000.000
Årets resultat	0	-4.389.375	-4.389.375
Egenkapital 30. september	<u>2.000.000</u>	<u>-2.182.762</u>	<u>-182.762</u>

7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Finansielle indtægter	0	-663
Finansielle omkostninger	151.567	287.457
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.527.271	2.854.486
Skat af årets resultat	-439.343	703.564
	<u>2.239.495</u>	<u>3.844.844</u>

Noter til årsregnskabet

8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-2.558	-797.898
Ændring i leverandører mv.	-776.581	-423.789
	<u>-779.139</u>	<u>-1.221.687</u>

2017

DKK

2016

DKK

9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Selskabet har udstedt skadeløsbrev TDKK 20.000 med sikkerhed i anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på	4.851.356	7.173.639
--	-----------	-----------

Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakt med en restløbetid på 28 måneder med en samlet restforpligtelse på	188.320	27.808
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	692.628	656.760

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Århus Slagtehus A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikken.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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:

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-15 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 materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

Egenkapital

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.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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 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 "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$