

Rivold Holding ApS

c/o Kim Rivold

Sandalsparken 15

3660 Stenløse

Årsrapport for perioden

1. februar 2015 - 31. januar 2016

15. regnskabsår

CVR-nr. 26 21 85 78

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 8. maj 2016

Kim Rivold
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Selskabsoplysninger

3

Påtegninger

Ledelsespåtegning

4

Den uafhængige revisors erklæringer

5 - 6

Ledelsesberetning

7

Årsregnskab

Resultatopgørelse fra 1. februar 2015 til 31. januar 2016

8

Balance pr. 31. januar 2016

9 - 10

Pengestrømsopgørelse

11

Noter til årsregnskab

12 - 14

Anvendt regnskabspraksis

15 - 18

Selskabsoplysninger

Selskabet	Rivold Holding ApS c/o Kim Rivold Sandalsparken 15 3660 Stenløse
	CVR-nr. : 26 21 85 78 Stiftet : 10. september 2001 Hjemsted : Egedal Regnskabsår : 1. februar - 31. januar
Selskabets ejerforhold	Kim Rivold, 100% ejerandel.
Ejerandele over 20%	Stenløse Havemøbelcenter ApS, 100%. Odder Havemøbelcenter ApS - I likvidation, 50%.
Direktion	Kim Rivold
Revisor	Stryhn & Harder A/S Offentligt godkendte revisorer Nordstensvej 11 3400 Hillerød
	<u>Kontaktperson:</u> Camilla Madsen
	<u>E-mail:</u> cm@dinrevisor.dk
Pengeinstitut	Handelsbanken Rundinsvej 4 3200 Helsingør
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 8. maj 2016 på selskabets adresse c/o Kim Rivold Sandalsparken 15 3660 Stenløse

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 inklusive ledelsesberetningen for Rivold Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter min opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. februar 2015 - 31. januar 2016. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stenløse, den 8. maj 2016

Rivold Holding ApS

Kim Rivold
Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Rivold Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Rivold Holding ApS for regnskabsåret 1. februar 2015 - 31. januar 2016, omfattende resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet i alle væsentlige henseender giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. februar 2015 til 31. januar 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Selskabets ledelse har ansvaret for, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hillerød, den 8. maj 2016

Stryhn & Harder A/S

Offentligt godkendte revisorer

CVR-nr. 28 31 55 70

Lars Harder

Registreret revisor, HD(R)

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har bestået i at besidde anparter i Stenløse Havemøbelcenter ApS og Odder Havemøbelcenter ApS.

Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 673.646. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 8.133.005 og en egenkapital før udbytteudlodning på DKK 6.911.611.

Selskabets egenkapital efter udbytteudlodning er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 6.237.965 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 6.861.011 ved regnskabsårets slutning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK 673.646 fremgår af resultatopgørelsen.

Efter udlodning af det foreslåede udbytte på DKK 50.600 vil egenkapitalen andrage DKK 6.861.011.

Nøgletal

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK	DKK
Kapacitetsomkostninger	-21.647	-16.494	-13.815
Resultat af kapitalandele	405.058	277.751	400.466
Finansielle poster	10.430	63.967	102.235
Resultat før skat	761.105	648.825	747.885
Samlede aktiver	8.133.005	7.735.371	6.910.409
Egenkapital efter udlodning	6.861.011	6.237.965	6.533.825
Afkastningsgrad	9,6%	8,9%	11,6%
Egenkapitalforrentning	11,6%	10,2%	12,0%
Soliditetsgrad	84,4%	80,6%	94,6%
Likviditetsgrad	36,0%	24,8%	427,3%

Den forventede udvikling

Det er hensigten at fortsætte de hidtidige aktiviteter på mindst samme niveau.

Resultatopgørelse fra 1. februar 2015 til 31. januar 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Nettoomsætning		0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-21.647</u>	<u>-16.494</u>
Bruttotab		-21.647	-16.494
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virks.	1	405.058	277.751
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		367.264	323.601
Andre finansielle indtægter		12.462	70.290
Andre finansielle omkostninger		<u>-2.032</u>	<u>-6.323</u>
Ordinært resultat før selskabsskat		761.105	648.825
Selskabsskat	2	<u>-87.459</u>	<u>-94.785</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>673.646</u></u>	<u><u>554.040</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.600	849.900
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-24.942	37.751
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>647.988</u>	<u>-333.611</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>673.646</u></u>	<u><u>554.040</u></u>

Balance pr. 31. januar 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
ANLÆGSAKTIVER			
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	118.892	143.834
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		7.530.017	7.193.682
Andre kapitalandele	1	<u>26.000</u>	<u>26.000</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>7.674.909</u>	<u>7.363.516</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>7.674.909</u>	<u>7.363.516</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		28.096	26.500
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		<u>430.000</u>	<u>240.000</u>
Tilgodehavender i alt		<u>458.096</u>	<u>266.500</u>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>105.355</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>458.096</u>	<u>371.855</u>
AKTIVER I ALT		<u>8.133.005</u>	<u>7.735.371</u>

Balance pr. 31. januar 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
EGENKAPITAL			
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		13.892	38.834
Overført overskud eller underskud		<u>6.722.119</u>	<u>6.074.131</u>
EGENKAPITAL I ALT	3	<u><u>6.861.011</u></u>	<u><u>6.237.965</u></u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter i øvrigt		27.321	0
Selskabsskat	2	145.268	135.139
Anden gæld		1.048.805	512.367
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>50.600</u>	<u>849.900</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u><u>1.271.994</u></u>	<u><u>1.497.406</u></u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u><u>1.271.994</u></u>	<u><u>1.497.406</u></u>
PASSIVER I ALT		<u><u><u>8.133.005</u></u></u>	<u><u><u>7.735.371</u></u></u>
Ejerforhold	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	6		

Pengestrømsopgørelse

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
Driftens likviditetsbidrag		
Årets regnskabsmæssige resultat	673.646	554.040
Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virks.	<u>-405.058</u>	<u>-277.751</u>
Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter	268.588	276.289
Ændringer i driftskapital		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-337.931	-816.856
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder	-190.000	160.000
Selskabsskat	10.129	-30.088
Anden gæld	<u>536.438</u>	<u>500.152</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>287.224</u>	<u>89.497</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte		
Tilgang af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-25.000
Modtaget udbytte på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	430.000	240.000
Udbetaling af udbytte i regnskabsåret vedrørende foregående år	<u>-849.900</u>	<u>-49.200</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt	<u>-419.900</u>	<u>165.800</u>
Årets likviditetsforskydning	-132.676	255.297
Likvider primo	<u>105.355</u>	<u>-149.942</u>
Likvider ultimo	<u><u>-27.321</u></u>	<u><u>105.355</u></u>
Likvider kan specificeres således		
Likvide beholdninger	0	105.355
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-27.321</u>	<u>0</u>
Likvider ifølge pengestrømsopgørelse i alt	<u><u>-27.321</u></u>	<u><u>105.355</u></u>

Noter til årsregnskab

Note 1

Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	Andre kapitalandele	I alt
Anskaffelsessum			
Kostpris pr. 01.02.2015	105.000	26.000	131.000
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	0	0
Kostpris pr. 31.01.2016	<u>105.000</u>	<u>26.000</u>	<u>131.000</u>
Værdireguleringer			
Saldo pr. 01.02.2015	38.834	0	38.834
Årets af-/op-/nedskrivninger	-31.456	0	-31.456
Årets resultatandele fra ass. og tilk. virks.	436.514	0	436.514
Årets udbytteandele fra ass. og tilk. virks.	-430.000	0	-430.000
Fragået ved salg	0	0	0
Saldo pr. 31.01.2016	<u>13.892</u>	<u>0</u>	<u>13.892</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.2016	<u>118.892</u>	<u>26.000</u>	<u>144.892</u>

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

	Nom.værdi DKK	Kapitalandel	Selskabskapital DKK	Egenkapital DKK	Resultat DKK
Stenløse Havemøbelcenter Ap	80.000	100,0%	80.000	93.892	436.514
Odder Havemøbelcenter ApS	25.000	50,0%	50.000	50.000	0

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, fortsat

	Andel af egenkapital DKK	Egenkapital- reguleringer DKK	Reguleret andel af egenkapital DKK	Resultatandel efter skat DKK
Stenløse Havemøbelcenter ApS	93.892	0	93.892	436.514
Odder Havemøbelcenter ApS - I likvidation	<u>25.000</u>	<u>0</u>	<u>25.000</u>	<u>0</u>
	<u>118.892</u>	<u>0</u>	<u>118.892</u>	436.514
Nedskrivning til nominel egenkapitalandel i Odder Havemøbelcenter ApS - I likvidation				<u>-31.456</u>
				<u>405.058</u>

Note 2	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Selskabsskat	DKK	DKK
Fordeling af selskabsskat ved sambeskatning	<u>87.459</u>	<u>94.785</u>
Selskabsskat i alt	<u><u>87.459</u></u>	<u><u>94.785</u></u>
Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således:		
Til betaling i november 2015 - inklusive renteomkostning på 4,6%	-	135.139
Til betaling i november 2016 - inklusive renteomkostning på 4,5%	<u>145.269</u>	<u>-</u>
Skyldig selskabsskat pr. 31. januar 2016	<u><u>145.269</u></u>	<u><u>135.139</u></u>

Note 3	<u>Egenkapital</u>	<u>Udloddet</u>	<u>Forslag til</u>	<u>Egenkapital</u>
Egenkapital	01.02.2015	udbytte	resultatdisp.	31.01.2016
Selskabskapital	125.000	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	38.834	0	-24.942	13.892
Overført overskud eller underskud	<u>6.074.131</u>	<u>-50.600</u>	<u>698.588</u>	<u>6.722.119</u>
Egenkapital i alt	<u><u>6.237.965</u></u>	<u><u>-50.600</u></u>	<u><u>673.646</u></u>	<u><u>6.861.011</u></u>

Note 4**Ejerforhold**

Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

Kapitalejer

Kim Rivold, Sandalsparken 15, 3660 Stenløse.

Stemmeandel

100%

Ejerandel

100%

Note 5**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

Note 6**Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Rivold Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Selskabet har i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 48 valgt at indregne forslag til udbytte som gæld i balancen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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.

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.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Nettoomsætning:

For nettoomsætningen anvendes faktureringsprincippet som primært indtægtskriterium.

Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.800 eller med en levetid på under 3 år.

Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Selskabsskat af årets resultat:

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 23,5% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

Sambeskatning:

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter til de danske skattemyndigheder.

Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder:

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Associerede og tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede eller tilknyttede virksomheds underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter her ikke børsnoterede virksomheder, hvor ejerandelen udgør under 20%. Disse måles til dagsværdien på balancedagen, når denne kan opgøres pålideligt. Hvor det ikke er muligt at opgøre dagsværdi, måles disse til kostpris.

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Tilgodehavender:

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominel værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

Forslag til udbytte for regnskabsåret:

Udbytte, der forventes udloddet for året, vises som en særskilt post under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

Anvendt regnskabspraksis i associerede og tilknyttede virksomheder

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for associerede og tilknyttede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Afkastningsgrad	=	$(\text{Resultat før finansielle poster} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100 / \text{Gennemsnitlige samlede aktiver}$
Egenkapitalforrentning	=	$\text{Resultat før skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Soliditetsgrad	=	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Balancesum ultimo}$
Likviditetsgrad	=	$\text{Omsætningsaktiver} \times 100 / \text{Kortfristede gældsforpligtelser}$

Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdi

Rentabilitet og Indtjeningsevne

Afkastningsgrad Afkastningsgraden er den rente, som virksomheden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.

Egenkapitalforrentning Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %.

Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

Likviditet og Soliditet

Soliditetsgrad Soliditetsgraden, der er et mål for finansiel risiko, beskriver i procent, hvor meget egenkapitalen udgør af selskabets samlede balance. Jo mere virksomheden har belånt sine værdier, desto lavere er soliditetsgraden. En høj soliditetsgrad udtrykker derimod, at selskabet har en god økonomisk styrke til at imødegå tab. Soliditetsgraden indgår i vurderingen af virksomhedens kreditværdighed. Soliditetsgraden bør dog tolkes med varsomhed, idet tallet kan afhænge af den anvendte regnskabspraksis. Et naturligt niveau vil være 20-40 %.

Likviditetsgrad Likviditetsgraden udtrykker virksomhedens evne til at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser. Likviditetsgraden skal minimum udgøre 100 % for at opfylde sine kortsigtede gældsforpligtelser.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Kim Henrik Rivold

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-937057626705

IP: 93.161.185.46

23-05-2016 kl. 07:35:45 UTC

NEM ID 

Lars Harder

registreret revisor

Serienummer: CVR:28315570-RID:1107249608306

IP: 80.164.84.74

23-05-2016 kl. 08:08:52 UTC

NEM ID 

Kim Henrik Rivold

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-937057626705

IP: 93.161.185.46

31-05-2016 kl. 12:58:52 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: K0DE3-QUALT-HE8EG-LFMM7-8QH4N-HEZ8L

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>