

---

# ***Dencon A/S***

Skyttevej 21, 7800 Skive

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 26 91 81 11

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/6 2018

Henrik Søgaard Feld  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 8

Balance 30. april 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for Dencon 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. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 29. juni 2018

## Direktion

Henrik Søgaard Feld

## Bestyrelse

Jørgen Purup  
formand

Niels Christian Bruun Zinck

Bertel Langgaard Jensen

Henrik Søgaard Feld

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Dencon A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dencon A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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.

## 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 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 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;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Skive, den 29. juni 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper K. Viborg  
statsautoriseret revisor  
mne35413

Martin Furbo  
statsautoriseret revisor  
mne32204

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Dencon A/S  
Skyttevej 21  
7800 Skive

Telefon: 97 52 17 22  
Telefax: 97 51 05 75  
E-mail: dencon@dencon.dk  
Hjemmeside: www.dencon.dk

CVR-nr.: 26 91 81 11  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Regnskabsår: 16. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Skive

## Bestyrelse

Jørgen Purup, formand  
Niels Christian Bruun Zinck  
Bertel Langgaard Jensen  
Henrik Søgaard Feld

## Direktion

Henrik Søgaard Feld

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Advokat

DAHL Advokatfirma  
Lundborgvej 18  
8800 Viborg

## Pengeinstitut

Spar Nord Bank A/S  
Adelgade 8  
7800 Skive

# Hoved- og nøgletal

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

|  | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 | 2013/14 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>                              |         |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>                              |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                            | 17.666  | 12.399  | 12.284  | 24.807  | 20.569  |
| Resultat af ordinær primær drift             | 4.077   | -1.553  | -2.825  | 10.523  | 7.355   |
| Resultat før finansielle poster              | 4.077   | -1.553  | -2.825  | 10.523  | 7.355   |
| Resultat af finansielle poster               | -628    | -645    | -270    | -317    | -546    |
| Årets resultat                               | 2.689   | -1.709  | -2.400  | 7.813   | 5.315   |
| <b>Balance</b>                               |         |         |         |         |         |
| Balancesum                                   | 49.093  | 54.864  | 53.322  | 50.746  | 44.491  |
| Egenkapital                                  | 18.965  | 16.204  | 17.862  | 20.252  | 14.636  |
| <b>Pengestrømme</b>                          |         |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra:                            |         |         |         |         |         |
| - driftsaktivitet                            | 8.754   | 2.180   | -2.341  | 13.572  | 2.551   |
| - investeringsaktivitet                      | -288    | -3.973  | -18.390 | -1.047  | -1.183  |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -288    | -3.973  | -18.347 | -1.054  | -1.205  |
| - finansieringsaktivitet                     | -1.332  | -1.315  | -3.560  | -3.465  | 4.523   |
| Årets forskydning i likvider                 | 7.134   | -3.108  | -24.291 | 9.060   | 5.891   |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| Antal medarbejdere                           | 48      | 57      | 61      | 58      | 52      |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |         |         |         |         |         |
| Afkastningsgrad                              | 8,3%    | -2,8%   | -5,3%   | 20,7%   | 16,5%   |
| Soliditetsgrad                               | 38,6%   | 29,5%   | 33,5%   | 39,9%   | 32,9%   |
| Forrentning af egenkapital                   | 15,3%   | -10,0%  | -12,6%  | 44,8%   | 42,6%   |

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



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Dencon A/S forsyner det professionelle, nordiske kontormøbelmarked med arbejdsborde, opbevaring, konferenceborde og receptioner.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 2.689, og selskabets balance pr. 30. april 2018 udviser en egenkapital på TDKK 18.965.

Selskabet anser årets resultat for tilfredsstillende.

2017/2018 blev et godt år for Dencon. Vi har fået styr på produktionen, og vores nøgletal har alle udviklet sig i positiv retning. Lønprocenten er faldet med tre procentpoint, kassationsprocenten er faldet med en tredjedel, mens reklamationsprocenten er mere end halveret. Disse forbedringer skal nu omsættes til øget omsætning.

## Soliditet

Af selskabets balancesum på TDKK 49.093 udgør egenkapitalen TDKK 18.965 svarende til 38,6%.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Virksomheden forventer et øget aktivitetsniveau for det kommende regnskabsår.

## Eksternt miljø

Dencon A/S er en kategori E52 virksomhed og har således en meget begrænset miljømæssig påvirkning af sine omgivelser. Virksomheden har været ISO14001-certificeret siden år 2002, og miljøpolitik, auditeringer, miljøgodkendelser og grønt regnskab er offentligt tilgængelige på [www.dencon.dk](http://www.dencon.dk)

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

|   | Note | 2017/18<br>TDKK | 2016/17<br>TDKK |
|---|------|-----------------|-----------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                |      | <b>17.666</b>   | <b>12.399</b>   |
| Distributionsomkostninger               | 1    | -8.684          | -9.159          |
| Administrationsomkostninger             | 1    | -4.905          | -4.793          |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b> |      | <b>4.077</b>    | <b>-1.553</b>   |
| Finansielle indtægter                   | 2    | 72              | 69              |
| Finansielle omkostninger                | 3    | -700            | -714            |
| <b>Resultat før skat</b>                |      | <b>3.449</b>    | <b>-2.198</b>   |
| Skat af årets resultat                  | 4    | -760            | 489             |
| <b>Årets resultat</b>                   |      | <b>2.689</b>    | <b>-1.709</b>   |

# Balance 30. april

## Aktiver

|  | Note | 2018<br>TDKK  | 2017<br>TDKK  |
|--|------|---------------|---------------|
| Erhvervede licenser                          |      | 103           | 162           |
| Goodwill                                     |      | 0             | 0             |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 5    | <b>103</b>    | <b>162</b>    |
| Grunde og bygninger                          |      | 8.646         | 8.689         |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |      | 16.810        | 19.520        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 837           | 1.088         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 6    | <b>26.293</b> | <b>29.297</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>26.396</b> | <b>29.459</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                      | 7    | <b>9.704</b>  | <b>10.710</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 8.965         | 10.812        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 2.370         | 2.299         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 86            | 83            |
| Udskudt skatteaktiv                          | 11   | 0             | 50            |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 8    | 334           | 723           |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>11.755</b> | <b>13.967</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>1.238</b>  | <b>728</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>22.697</b> | <b>25.405</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>49.093</b> | <b>54.864</b> |

# Balance 30. april

## Passiver

|   | Note | 2018<br>TDKK  | 2017<br>TDKK  |
|---|------|---------------|---------------|
| Selskabskapital                                   |      | 5.000         | 5.000         |
| Overført resultat                                 |      | 13.965        | 11.204        |
| <b>Egenkapital</b>                                | 9    | <b>18.965</b> | <b>16.204</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                      | 11   | 730           | 0             |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                     |      | <b>730</b>    | <b>0</b>      |
| Gæld til realkreditinstitutter                    |      | 9.499         | 10.770        |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>            | 12   | <b>9.499</b>  | <b>10.770</b> |
| Gæld til realkreditinstitutter                    | 12   | 1.270         | 1.261         |
| Kreditinstitutter                                 |      | 6.919         | 13.543        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          |      | 8.185         | 9.112         |
| Anden gæld  |      | 3.525         | 3.974         |
| <b>Kortfristet gæld</b>                           |      | <b>19.899</b> | <b>27.890</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>29.398</b> | <b>38.660</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>49.093</b> | <b>54.864</b> |
| Resultatdisponering                               | 10   |               |               |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 15   |               |               |
| Nærtstående parter                                | 16   |               |               |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 17   |               |               |

## Egenkapitalopgørelse

|   | Selskabskapital | Overført      | I alt         |
|---|-----------------|---------------|---------------|
|   | TDKK            | resultat      | TDKK          |
|   |                 | TDKK          | TDKK          |
| Egenkapital 1. maj                                      | 5.000           | 11.204        | 16.204        |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo  | 0               | 432           | 432           |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo | 0               | -340          | -340          |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter        | 0               | -20           | -20           |
| Årets resultat  | 0               | 2.689         | 2.689         |
| <b>Egenkapital 30. april</b>                            | <b>5.000</b>    | <b>13.965</b> | <b>18.965</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

|   | Note | 2017/18       | 2016/17        |
|---|------|---------------|----------------|
|   |      | TDKK          | TDKK           |
| Årets resultat  |      | 2.689         | -1.709         |
| Reguleringer  | 13   | 4.739         | 3.224          |
| Ændring i driftskapital                                     | 14   | 1.955         | 1.308          |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>        |      | <b>9.383</b>  | <b>2.823</b>   |
| Renteindbetalinger og lignende                              |      | 72            | 69             |
| Renteudbetalinger og lignende                               |      | -701          | -712           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                     |      | <b>8.754</b>  | <b>2.180</b>   |
| Køb af materielle anlægsaktiver                             |      | -288          | -3.973         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>               |      | <b>-288</b>   | <b>-3.973</b>  |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter           |      | -1.261        | -1.246         |
| Forskydning på mellemregninger med tilknyttede virksomheder |      | -71           | -69            |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>              |      | <b>-1.332</b> | <b>-1.315</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                                   |      | <b>7.134</b>  | <b>-3.108</b>  |
| Likvider 1. maj   |      | -12.815       | -9.707         |
| <b>Likvider 30. april</b>                                   |      | <b>-5.681</b> | <b>-12.815</b> |
| Likvider specificeres således:                              |      |               |                |
| Likvide beholdninger  |      | 1.238         | 728            |
| Kassekredit   |      | -6.919        | -13.543        |
| <b>Likvider 30. april</b>                                   |      | <b>-5.681</b> | <b>-12.815</b> |

# Noter til årsregnskabet

|   | 2017/18       | 2016/17       |
|---|---------------|---------------|
|   | TDKK          | TDKK          |
| <b>1 Medarbejderforhold</b>   |               |               |
| Lønninger   | 17.765        | 20.152        |
| Pensioner   | 2.475         | 2.781         |
| Andre omkostninger til social sikring   | 308           | 390           |
|   | <b>20.548</b> | <b>23.323</b> |
| <br>  |               |               |
| Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: |               |               |
| Produktionsomkostninger   | 14.984        | 17.691        |
| Distributionsomkostninger   | 2.958         | 3.155         |
| Administrationsomkostninger   | 2.606         | 2.477         |
|   | <b>20.548</b> | <b>23.323</b> |
| <br>  |               |               |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>   | <b>1.542</b>  | <b>1.541</b>  |
| <br>  |               |               |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>   | <b>48</b>     | <b>57</b>     |
| <br>  |               |               |
| <b>2 Finansielle indtægter</b>  |               |               |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder   | 71            | 69            |
| Andre finansielle indtægter   | 1             | 0             |
|   | <b>72</b>     | <b>69</b>     |
| <br>  |               |               |
| <b>3 Finansielle omkostninger</b>   |               |               |
| Andre finansielle omkostninger  | 700           | 714           |
|   | <b>700</b>    | <b>714</b>    |

## Noter til årsregnskabet

|   | 2017/18<br>TDKK                | 2016/17<br>TDKK  |
|---|--------------------------------|------------------|
| <b>4 Skat af årets resultat</b>   |                                |                  |
| Årets aktuelle skat   | 0                              | 0                |
| Årets udskudte skat   | 780                            | -475             |
|   | <b>780</b>                     | <b>-475</b>      |
| der fordeler sig således:   |                                |                  |
| Skat af årets resultat  | 760                            | -489             |
| Skat af egenkapitalbevægelser   | 20                             | 14               |
|   | <b>780</b>                     | <b>-475</b>      |
| <br><b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>   |                                |                  |
|   | Erhvervede<br>licenser<br>TDKK | Goodwill<br>TDKK |
| Kostpris 1. maj   | 1.260                          | 3.000            |
| Kostpris 30. april  | 1.260                          | 3.000            |
| Af- og nedskrivninger 1. maj  | 1.098                          | 3.000            |
| Årets afskrivninger   | 59                             | 0                |
| Af- og nedskrivninger 30. april   | 1.157                          | 3.000            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>  | <b>103</b>                     | <b>0</b>         |
| Afskrives over  | 3-10 år                        | 10 år            |
|   | 2017/18<br>TDKK                | 2016/17<br>TDKK  |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: |                                |                  |
| Administrationsomkostninger   | 59                             | 72               |
|   | <b>59</b>                      | <b>72</b>        |



# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

|  | Grunde og byg-<br>ninger<br>TDKK | Produktionsan-<br>læg og maski-<br>ner<br>TDKK | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>TDKK |
|--|----------------------------------|--|---|
| Kostpris 1. maj                        | 19.169                           | 39.454   | 5.123   |
| Tilgang i årets løb                    | 104                              | 43   | 141   |
| Kostpris 30. april                     | <u>19.273</u>                    | <u>39.497</u>                                  | <u>5.264</u>  |
| Af- og nedskrivninger 1. maj           | 10.480                           | 19.933   | 4.035   |
| Årets afskrivninger                    | 147                              | 2.754  | 392   |
| Af- og nedskrivninger 30. april        | <u>10.627</u>                    | <u>22.687</u>                                  | <u>4.427</u>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b> | <b><u>8.646</u></b>              | <b><u>16.810</u></b>                           | <b><u>837</u></b>                                     |
| Afskrives over                         | <u>25 år</u>                     | <u>5-10 år</u>                                 | <u>3-10 år</u>  |

|   | 2017/18<br>TDKK     | 2016/17<br>TDKK     |
|---|---------------------|---------------------|
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: |                     |                     |
| Produktionsomkostninger   | 2.901               | 2.602               |
| Administrationsomkostninger   | 392                 | 395                 |
|   | <b><u>3.293</u></b> | <b><u>2.997</u></b> |

## 7 Varebeholdninger

|                             | 2018<br>TDKK        | 2017<br>TDKK         |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|
| Råvarer og hjælpematerialer | 5.112               | 5.731                |
| Varer under fremstilling    | 306                 | 712                  |
| Færdigvarer og handelsvarer | 3.722               | 3.953                |
| Forudbetaling for varer     | 564                 | 314                  |
|                             | <b><u>9.704</u></b> | <b><u>10.710</u></b> |

## 8 Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 9 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 50.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

|                               | <u>2017/18</u><br>TDKK | <u>2016/17</u><br>TDKK |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>10 Resultatdisponering</b> |                        |                        |
| Overført resultat             | 2.689                  | -1.709                 |
|                               | <u>2.689</u>           | <u>-1.709</u>          |

|   | <u>2018</u><br>TDKK | <u>2017</u><br>TDKK |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>        |                     |                     |
| Hensættelse til udskudt skat 1. maj           | -50                 | 425                 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen   | 760                 | -489                |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen       | 20                  | 14                  |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 30. april</b> | <u>730</u>          | <u>-50</u>          |

## 12 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:

|                                       | <u>2018</u><br>TDKK | <u>2017</u><br>TDKK |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |                     |                     |
| Efter 5 år                            | 4.355               | 5.651               |
| Mellem 1 og 5 år                      | 5.144               | 5.119               |
| Langfristet del                       | 9.499               | 10.770              |
| Inden for 1 år                        | 1.270               | 1.261               |
|                                       | <u>10.769</u>       | <u>12.031</u>       |

## Noter til årsregnskabet

|   | 2017/18      | 2016/17      |
|---|--------------|--------------|
|   | TDKK         | TDKK         |
| <b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>           |              |              |
| Finansielle indtægter                                   | -72          | -69          |
| Finansielle omkostninger                                | 700          | 714          |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 3.351        | 3.068        |
| Skat af årets resultat                                  | 760          | -489         |
|   | <b>4.739</b> | <b>3.224</b> |

### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Ændring i varebeholdninger                       | 1.006        | 1.166        |
| Ændring i tilgodehavender                        | 2.233        | -1.122       |
| Ændring i leverandører m.v.                      | -1.376       | 1.199        |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 92           | 65           |
|  | <b>1.955</b> | <b>1.308</b> |

### 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 8.646 | 8.689 |
|---|-------|-------|

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000 der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af               | 26.294 | 29.297 |
| Virksomhedspant på i alt TDKK 5.500, der giver pant i simple fordringer, varebeholdninger, driftsmateriel og driftsinventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af | 35.856 | 41.978 |

## Noter til årsregnskabet

|  | 2018       | 2017       |
|--|------------|------------|
|  | TDKK       | TDKK       |
| <b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>            |            |            |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>   |            |            |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: |            |            |
| Inden for 1 år   | 222        | 345        |
| Mellem 1 og 5 år   | 159        | 390        |
|  | <u>381</u> | <u>735</u> |

### Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for HSF Holding ApS' mellemværende med kreditinstitutter.

### Andre eventualforpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## 16 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

HSF Holding ApS, Skive

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Jørgen Purup

Bestyrelsesformand

Niels Christian Bruun Zinck

Bestyrelsesmedlem

Bertel Langgaard Jensen

Bestyrelsesmedlem

Henrik Søgaard Feld

Bestyrelsesmedlem

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet HSF Holding ApS, CVR-nr. 29 51 96 33

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Dencon A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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**

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post.

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.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### 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.

Nettoomsætningen samt yderligere opdeling på aktiviteter er ikke oplyst i årsrapporten.

### 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 fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

### 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.



# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### **Administrationsomkostninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med HFS Holding ApS. HSF Holding ApS fungerer som administrationselskab. Den samlede skat hensættes og betales af HSF Holding ApS. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Udviklingsprojekter, patenter og licenser***

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Licenser afskrives over aftaleperioden, som typisk varer mellem 3-10 år.

### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på maksimalt 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

### **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:

|   |         |
|---|---------|
| Bygninger                               | 25 år   |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver under udførelse udgøres af anlæg, der på balancedagen endnu ikke er klar til at blive taget i brug. Anlæg under udførelse afskrives ikke.

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### 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 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### 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 proventuet 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.

## 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

# Noter til årsregnskabet

## 17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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.

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