

---

# ***SHS Holding Holstebro ApS***

Bispebuen 8, 7500 Holstebro

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 26 99 22 49

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 9 /4 2018

Søren H. Søgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for SHS Holding Holstebro ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 9. april 2018

## Direktion

Søren H. Søgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i SHS Holding Holstebro ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SHS Holding Holstebro ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Holstebro, den 9. april 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Per Sørensen

statsautoriseret revisor

mne10030

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	SHS Holding Holstebro ApS Bispebuen 8 7500 Holstebro  CVR-nr.: 26 99 22 49 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Holstebro
<b>Direktion</b>	Søren H. Søgaard
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltensvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Uldall & Laursen Grøngade 1 7500 Holstebro
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank St. Torv 1 7500 Holstebro

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	35.705	30.789	25.019	19.644	16.532
Resultat af ordinær primær drift	12.326	10.853	10.049	7.541	4.558
Resultat før finansielle poster	12.326	10.753	10.049	7.541	4.558
Resultat af finansielle poster	296	423	113	-281	-1.001
Årets resultat	9.980	8.973	7.976	4.973	1.501
<b>Balance</b>					
Balancesum	95.793	77.903	71.814	58.649	50.455
Egenkapital	39.978	31.198	22.326	14.448	9.574
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	622	6.034	-522	-2.764	-5.060
- investeringsaktivitet	824	4.319	675	-131	351
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-201	12	0	-399	-265
- finansieringsaktivitet	1.674	-7.030	-153	-397	7.921
Årets forskydning i likvider	3.120	3.323	0	-3.292	3.212
Antal medarbejdere	26	20	16	12	12
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	12,9%	13,8%	14,0%	12,9%	9,0%
Soliditetsgrad	41,7%	40,0%	31,1%	24,6%	19,0%
Forrentning af egenkapital	28,0%	33,5%	43,4%	41,4%	16,9%

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



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for SHS Holding Holstebro ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier og anpartar, investering, udlejning og anden beslægtet virksomhed. Koncernens primære aktiviteter består i salg af møbler, hovedsageligt til eksport.

## Markedsoverblik

Koncernens afsætning finder hovedsageligt sted på eksportmarkederne. Koncernen har øget sine aktiviteter gennem organisk vækst.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 9.980.131, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 39.977.668.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er en væsentlig forbedring i forhold til året før

## Kapitalberedskabet

Koncernen har de nødvendige kreditfaciliteter. Koncernens kreditrammer forhandles og fornyes årligt ved møde med koncernens bankforbindelser.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Koncernens nuværende og planlagte aktiviteter giver ikke anledning til særlige finansielle risici.

### *Markedsrisici*

Koncernens nuværende og planlagte aktiviteter giver ikke anledning til særlige markedsrisici.

### *Valutarisici*

Koncernen køber og sælger i udenlandsk valuta og er således eksponeret for valutarisici. Det er koncernens politik, at løbende kommercielle valutapositioner ikke kurssikres.

# Ledelsesberetning

## ***Renterisici***

Koncernens eksterne finansiering i form af kassekreditter er variabelt forrentede, og selskabet er derfor eksponeret for normale renterisici.

## ***Kreditrisici***

Koncernen er ikke udsat for særlige kreditrisici.

## ***Likviditetsrisici***

Koncernen er ikke udsat for likviditetsrisici, idet det vurderes, at der er de nødvendige kreditrammer til rådighed for koncernens normale drift.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen har positive forventninger til den kommende år.

## **Forskning og udvikling**

Koncernen har ingen forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

## **Eksternt miljø**

Koncernen vurderes ikke at påvirke det eksterne miljø.

## **Videnressourcer**

Koncernen vurderes at have de nødvendige vidensressourcer.

## **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

## **Usædvanlige forhold**

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

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>35.705.137</b>	<b>30.789.422</b>	<b>297.171</b>	<b>576.819</b>
Distributionsomkostninger	1	-16.140.937	-12.475.160	0	0
Administrationsomkostninger	1	-7.238.166	-7.461.186	-126.202	-262.622
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>12.326.034</b>	<b>10.853.076</b>	<b>170.969</b>	<b>314.197</b>
Andre driftsomkostninger		0	-100.505	0	-100.505
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>12.326.034</b>	<b>10.752.571</b>	<b>170.969</b>	<b>213.692</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	9.744.714	8.941.854
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		776.552	1.285.995	0	0
Finansielle indtægter		169.803	0	169.803	0
Finansielle omkostninger	3	-650.179	-863.286	-8.422	-129.124
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.622.210</b>	<b>11.175.280</b>	<b>10.077.064</b>	<b>9.026.422</b>
Skat af årets resultat	4	-2.642.079	-2.202.186	-96.933	-53.328
<b>Årets resultat</b>		<b>9.980.131</b>	<b>8.973.094</b>	<b>9.980.131</b>	<b>8.973.094</b>

## Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	500.000	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.744.714	5.245.527
Overført resultat	3.735.417	2.527.567
	<b>9.980.131</b>	<b>8.973.094</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede rettigheder		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		2.785.008	2.853.603	2.785.008	2.853.603
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		257.298	219.895	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>3.042.306</b>	<b>3.073.498</b>	<b>2.785.008</b>	<b>2.853.603</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	31.353.532	25.608.818
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	1.906.299	1.949.301	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	0	93.441	0	93.441
Andre tilgodehavender	9	9.579	12.460	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.915.878</b>	<b>2.055.202</b>	<b>31.353.532</b>	<b>25.702.259</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.958.184</b>	<b>5.128.700</b>	<b>34.138.540</b>	<b>28.555.862</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>36.034.020</b>	<b>42.965.738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.514.830	24.236.621	13.152	17.292
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		20.754	54.920	0	0
Andre tilgodehavender		1.758.926	1.603.635	0	0
Udskudt skatteaktiv		384.300	495.300	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		2.434.146	0	2.434.146	1.664.934
Periodeafgrænsningsposter		1.600	1.749	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.114.556</b>	<b>26.392.225</b>	<b>2.447.298</b>	<b>1.682.226</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Værdipapirer	11	<b>5.210.031</b>	<b>0</b>	<b>5.210.031</b>	<b>0</b>
Likvide beholdninger		<b>1.476.438</b>	<b>3.416.818</b>	<b>795.344</b>	<b>2.809.730</b>
Omsætningsaktiver		<b>90.835.045</b>	<b>72.774.781</b>	<b>8.452.673</b>	<b>4.491.956</b>
<b>Aktiver</b>		<b>95.793.229</b>	<b>77.903.481</b>	<b>42.591.213</b>	<b>33.047.818</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		250.000	250.000	250.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.006.299	852.974	26.017.255	20.076.214
Overført resultat		33.221.369	28.894.567	13.210.417	9.671.327
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.500.000	1.200.000	500.000	1.200.000
<b>Egenkapital</b>		<b>39.977.668</b>	<b>31.197.541</b>	<b>39.977.672</b>	<b>31.197.541</b>
Ansvarlig lånekapital		568.000	568.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>568.000</b>	<b>568.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		29.585.375	26.688.688	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.180.802	6.334.520	8.000	28.160
Gæld til associerede virksomheder		0	22.696	0	0
Selskabsskat		4.218.448	1.718.240	2.512.302	1.718.262
Anden gæld		14.320.943	10.283.641	93.239	103.855
Periodeafgrænsningsposter		941.993	1.090.155	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>55.247.561</b>	<b>46.137.940</b>	<b>2.613.541</b>	<b>1.850.277</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>55.815.561</b>	<b>46.705.940</b>	<b>2.613.541</b>	<b>1.850.277</b>
<b>Passiver</b>		<b>95.793.229</b>	<b>77.903.481</b>	<b>42.591.213</b>	<b>33.047.818</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Anvendt regnskabspraksis	16				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	250.000	1.049.301	28.698.240	1.200.000	31.197.541
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.200.000	-1.200.000
Årets resultat	0	-43.002	4.523.129	5.500.000	9.980.127
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>250.000</b>	<b>1.006.299</b>	<b>33.221.369</b>	<b>5.500.000</b>	<b>39.977.668</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	250.000	20.272.541	9.475.000	1.200.000	31.197.541
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.200.000	-1.200.000
Årets resultat	0	5.744.714	3.735.417	500.000	9.980.131
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>250.000</b>	<b>26.017.255</b>	<b>13.210.417</b>	<b>500.000</b>	<b>39.977.672</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		9.980.131	8.973.094
Reguleringer	13	2.466.275	2.258.246
Ændring i driftskapital	14	-8.729.167	-1.996.502
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.717.239</b>	<b>9.234.838</b>
Renteindbetalinger og lignende		20.247	0
Renteudbetalinger og lignende		-650.176	-860.784
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.087.310</b>	<b>8.374.054</b>
Betalt selskabsskat		-2.465.017	-2.340.010
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>622.293</b>	<b>6.034.044</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-12.071
Køb af materielle anlægsaktiver		-201.180	12.071
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-507.304	-93.441
Salg af materielle anlægsaktiver		112.000	2.111.142
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		600.741	1.000.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		819.554	1.300.980
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>823.811</b>	<b>4.318.681</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-2.837.910
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		2.896.687	-4.098.454
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-22.696	7.376
Betalt udbytte		-1.200.000	-101.200
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.673.991</b>	<b>-7.030.188</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.120.095</b>	<b>3.322.537</b>
Likvider 1. januar		3.416.818	94.281
Kursregulering omsætningsværdipapirer		149.556	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.686.469</b>	<b>3.416.818</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.476.438	3.416.818
Værdipapirer		5.210.031	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.686.469</b>	<b>3.416.818</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	11.137.109	9.200.309	0	0
Pensioner	1.773.847	1.669.127	0	0
Andre omkostninger til social sikring	155.120	127.525	0	0
Andre personaleomkostninger	26.779	21.142	0	0
	<b>13.092.855</b>	<b>11.018.103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Distributionsomkostninger	8.630.661	6.495.385	0	0
Administrationsomkostninger	4.462.194	4.522.718	0	0
	<b>13.092.855</b>	<b>11.018.103</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	9.596.551	8.793.691
Amortisering af positiv/negativ forskelsværdi	148.163	148.163
	<b>9.744.714</b>	<b>8.941.854</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	650.179	846.089	8.422	111.927
Kursreguleringer omkostninger	0	17.197	0	17.197
	<b>650.179</b>	<b>863.286</b>	<b>8.422</b>	<b>129.124</b>

### 4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.517.098	2.198.240	82.952	53.328
Årets udskudte skat	111.000	3.946	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	13.981	0	13.981	0
	<b>2.642.079</b>	<b>2.202.186</b>	<b>96.933</b>	<b>53.328</b>

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Erhvervede rettigheder DKK
Kostpris 1. januar	168.828
Kostpris 31. december	168.828
Overførsler i årets løb	0
Opskrivninger 31. december	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	168.828
Ned- og afskrivninger 31. december	168.828
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>
Afskrives over	7 år

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	3.619.600	2.021.680
Tilgang i årets løb	0	201.180
Afgang i årets løb	0	-399.380
Kostpris 31. december	<u>3.619.600</u>	<u>1.823.480</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	765.997	1.801.785
Årets afskrivninger	68.595	130.496
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-366.099
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>834.592</u>	<u>1.566.182</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.785.008</u></b>	<b><u>257.298</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>5 år</u>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger DKK
Kostpris 1. januar	<u>3.619.600</u>
Kostpris 31. december	<u>3.619.600</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	765.997
Årets afskrivninger	<u>68.595</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>834.592</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.785.008</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.336.277	5.336.277
Kostpris 31. december	5.336.277	5.336.277
Værdireguleringer 1. januar	20.272.541	14.830.687
Årets resultat	9.744.714	8.941.854
Udbytte til moderselskabet	-4.000.000	-3.500.000
Afskrivning på goodwill	0	0
Værdireguleringer 31. december	26.017.255	20.272.541
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>31.353.532</b>	<b>25.608.818</b>
Negative forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	1.481.631	1.481.631
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	941.993	1.090.156

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Notio Living A/S	Holstebro	1.001.000	100%	32.295.525	9.596.551

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	900.000	1.000.000	0	0
Afgang i årets løb	0	-100.000	0	0
Kostpris 31. december	900.000	900.000	0	0
Værdireguleringer 1. januar	1.049.301	1.964.286	0	0
Årets resultat	776.552	1.213.747	0	0
Modtagne udbytter	-819.554	-1.300.980	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	-827.752	0	0
Værdireguleringer 31. december	1.006.299	1.049.301	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.906.299</b>	<b>1.949.301</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Notio Finance A/S	Holstebro	500.000	50%
Notio Direct Express A/S	Holstebro	500.000	30%

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Morderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele	
	DKK	DKK	DKK	
Kostpris 1. januar	93.441	9.579	93.441	
Overførsler i årets løb	-93.441	0	-93.441	
Kostpris 31. december	0	9.579	0	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>9.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Færdigvarer og handelsvarer	28.371.202	36.773.927	0	0
Forudbetaling for varer	7.662.818	6.191.811	0	0
	<b>36.034.020</b>	<b>42.965.738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Værdipapirer

Aktier	5.210.031	0	5.210.031	0
	<b>5.210.031</b>	<b>0</b>	<b>5.210.031</b>	<b>0</b>

### 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Mellem 1 og 5 år	568.000	568.000	0	0
Langfristet del	568.000	568.000	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	<b>568.000</b>	<b>568.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-169.803	0
Finansielle omkostninger	650.179	863.286
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	120.372	478.769
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-776.552	-1.285.995
Skat af årets resultat	2.642.079	2.202.186
	<b>2.466.275</b>	<b>2.258.246</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.931.717	-8.790.721
Ændring i tilgodehavender	-19.396.304	2.508.423
Ændring i leverandører m.v.	3.735.420	4.285.796
	<b>-8.729.167</b>	<b>-1.996.502</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	2.785.008	2.853.603	2.785.008	2.853.603
---	-----------	-----------	-----------	-----------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Koncernen har afgivet virksomhedspant på DKK 8,5 mio. i varebeholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	36.034.020	42.965.737	0	0
--	------------	------------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
Ejerpantebrev DKK 1 mio. med pant i grunde og bygninger ligger til sikkerhed for bankgæld i moderselskabet og i koncernen.				
Koncernen har afgivet virksomhedspant på DKK 8 mio. i varebeholdninger, tilgodehavende fra salg og tjeneste ydelser, driftsmaterial samt goodwill til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	78.166.293	65.813.684	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	252.744	247.956	0	0
Mellem 1 og 5 år	255.014	120.668	0	0
	<b>507.758</b>	<b>368.624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	165.000	165.000	0	0
Koncernen har indgået lejeforpligtelser vedrørende leje af lager og kontorlokaler. Restforpligtelsen på lejemplene i uopsigelsesperioden udgør	11.067.311	9.523.231	0	0



## Noter til årsregnskabet

15	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af koncernbalancen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SHS Holding Holstebro ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SHS Holding Holstebro ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udover betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## 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 koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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.

### Bruttofortjeneste

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

### Distributionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Øvrige bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 65.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Noter til årsregnskabet

## 16 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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter kapitalandele i unoterede selskaber.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

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

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

# Noter til årsregnskabet

## 16 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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