
ARES Holding Aulum A/S

Drejervej 28, 7490 Aulum

Årsrapport for 2017/18

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 27 76 12 67

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /11 2018

Kristian Dalsgaard
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for ARES Holding Aulum A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aulum, den 9. november 2018

Direktion

Esben Søndervad Pedersen

Bestyrelse

Birgitte Svenningsen
formand

Henrik Eriksen

Esben Søndervad Pedersen

Ole Sejbjerg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i ARES Holding Aulum A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ARES Holding Aulum A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, 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. november 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

mne9693

Selskabsoplysninger

Selskabet

ARES Holding Aulum A/S
Drejervej 28
7490 Aulum

Telefon: 97 48 74 99

Telefax: 97 48 74 92

CVR-nr.: 27 76 12 67

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Stiftet: 27. maj 2004

Hjemstedskommune: Herning

Bestyrelse

Birgitte Svenningsen, formand
Henrik Eriksen
Esben Søndervad Pedersen
Ole Sejbjerg

Direktion

Esben Søndervad Pedersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
7500 Holstebro

Pengeinstitut

Jyske Bank A/S
Store Torv 1
7500 Holstebro

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	26.107	10.044	36.220	20.652	21.691
Resultat før finansielle poster	26.188	3.561	30.517	15.093	14.394
Resultat af ophørte aktiviteter	15.448	0	0	0	0
Årets resultat	38.105	3.484	22.130	13.033	11.961
Balance					
Balancesum	95.464	146.441	149.262	142.005	97.514
Egenkapital	33.955	42.975	59.930	47.111	39.800
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Antal medarbejdere	56	83	83	72	78
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	27,4%	2,4%	20,4%	10,6%	14,8%
Soliditetsgrad	35,6%	29,3%	40,2%	33,2%	40,8%
Forrentning af egenkapital	99,1%	6,8%	41,3%	30,0%	31,3%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for ARES Holding Aulum A/S for 2017/18 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

Koncernen udfører byggeri i total- og hovedentreprise med egenproduktion af jord, kloak, beton, murer og tømrer. Herudover udfører koncernen større anlægsentrepriser og naturgenopretningsprojektor.

Moderselskabet er primært et holdingselskab.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 38.104.511, og koncernens balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på DKK 33.955.176.

Resultatet er positivt påvirket af salg af aktiviteten i driftsselskabet

Resultatet er derudover negativt påvirket af et enkelt større projekt, der grundet eksterne omstændigheder ikke er forløbet som planlagt. Ledelsen har afsat de nødvendige omkostninger til færdiggørelse af projektet efter ledelsens bedste skøn.

Selskabet forventer på baggrund af salget af aktiviteten et begrænset resultat for det kommende år.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen har et igangværende arbejde, hvor det, som følge af en tvist om underleverandørers mangeludbedring, kan være vanskeligt at skønne over det igangværende arbejdes resultat. Der er foretaget det efter ledelsens bedste skøn, om end det endelige resultat er forbundet med usikkerhed.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		26.107.488	10.043.611	0	0
Distributionsomkostninger		-926.682	-2.122.018	0	0
Administrationsomkostninger	2	1.007.484	-4.360.732	-52.185	-52.508
Resultat af ordinær primær drift		26.188.290	3.560.861	-52.185	-52.508
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	34.929.580	2.509.933
Finansielle indtægter	5	419.731	1.298.818	335.864	1.208.911
Finansielle omkostninger	6	-313.321	-369.886	-59.261	-50.005
Resultat før skat		26.294.700	4.489.793	35.153.998	3.616.331
Skat af årets resultat	7	-3.637.970	-1.005.979	-49.217	-238.558
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		22.656.730	3.483.814	35.104.781	3.377.773
Resultat af ophørte aktiviteter	8	15.447.781	0	0	0
Årets resultat		38.104.511	3.483.814	35.104.781	3.377.773

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	0	0	0	0
Grunde og bygninger		14.820.561	15.193.307	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	8.239.659	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	2.876.889	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	14.820.561	26.309.855	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	27.013.983	28.523.738
Andre tilgodehavender	12	0	9.581	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	9.581	27.013.983	28.523.738
Anlægsaktiver		14.820.561	26.319.436	27.013.983	28.523.738
Varebeholdninger		0	245.000	0	0

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.571.925	79.410.636	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	2.172.190	3.914.746	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.083.099	4.684.095
Andre tilgodehavender		108.841	2.774	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	9.369.375	5.014.803
Periodeafgrænsningsposter	14	27.600	1.273.226	0	0
Tilgodehavender		19.880.556	84.601.382	13.452.474	9.698.898
Værdipapirer		0	15.211.177	0	15.211.177
Likvide beholdninger		37.522.795	20.063.560	974.545	187
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	8	23.240.061	0	0	0
Omsætningsaktiver		80.643.412	120.121.119	14.427.019	24.910.262
Aktiver		95.463.973	146.440.555	41.441.002	53.434.000

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	12.713.983	14.223.738
Overført resultat		30.106.538	39.606.247	18.072.555	25.382.509
Foreslået udbytte for regnskabsåret		680.000	0	0	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		31.986.538	40.806.247	31.986.538	40.806.247
Minoritetsinteresser		1.968.638	2.168.908	0	0
Egenkapital	15	33.955.176	42.975.155	31.986.538	40.806.247
Hensættelse til udskudt skat	17	6.665.723	5.902.986	0	0
Hensatte forpligtelser		6.665.723	5.902.986	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		3.499.685	3.870.408	0	0
Anden gæld		550.000	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	4.049.685	3.870.408	0	0

Balance 30. juni

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	18	368.830	368.878	0	0
Kreditinstitutter		0	560	0	560
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.979.655	52.694.885	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	13	6.941.011	22.974.802	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	7.670.966
Selskabsskat		2.178.531	4.936.477	9.418.592	4.936.477
Anden gæld	18	8.085.301	12.716.404	35.872	19.750
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	8	7.240.061	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		50.793.389	93.692.006	9.454.464	12.627.753
Gældsforpligtelser		54.843.074	97.562.414	9.454.464	12.627.753
Passiver		95.463.973	146.440.555	41.441.002	53.434.000
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		nettoopskriv- ning efter den			ekskl. minori- tets- interesser		
	DKK	indre værdis metode	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	1.200.000	0	39.606.247	0	40.806.247	2.168.908	42.975.155
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-3.200.000	-3.200.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-44.000.000	0	-44.000.000	0	-44.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.133.320	0	1.133.320	0	1.133.320
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.036.513	0	-1.036.513	0	-1.036.513
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-21.297	0	-21.297	0	-21.297
Årets resultat	0	0	34.424.781	680.000	35.104.781	2.999.730	38.104.511
Egenkapital 30. juni	1.200.000	0	30.106.538	680.000	31.986.538	1.968.638	33.955.176

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		nettoopskriv- ning efter den			ekskl. minori- tets- interesser		
	DKK	indre værdis metode	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	1.200.000	14.223.738	25.382.509	0	40.806.247	0	40.806.247
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-44.000.000	0	-44.000.000	0	-44.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.133.320	0	0	1.133.320	0	1.133.320
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.036.513	0	0	-1.036.513	0	-1.036.513
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-21.297	0	0	-21.297	0	-21.297
Årets resultat	0	-1.585.265	36.690.046	0	35.104.781	0	35.104.781
Egenkapital 30. juni	1.200.000	12.713.983	18.072.555	0	31.986.538	0	31.986.538

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat		38.104.511	3.483.814
Reguleringer	19	-18.851.591	3.762.311
Ændring i driftskapital	20	-4.997.975	16.987.215
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		14.254.945	24.233.340
Renteindbetalinger og lignende		123.576	564.897
Renteudbetalinger og lignende		-313.317	-369.887
Pengestrømme fra ordinær drift		14.065.204	24.428.350
Betalt selskabsskat		-5.654.476	1.527.863
Pengestrømme fra driftsaktivitet		8.410.728	25.956.213
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.828.600	-3.558.604
Salg af materielle anlægsaktiver		43.226.261	1.097.371
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		-285.155	1.114.154
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		41.112.506	-1.347.079
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-370.771	-365.895
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-560	-2.583.416
Betalt udbytte		-47.200.000	-21.200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-47.571.331	-24.149.311
Ændring i likvider		1.951.903	459.823
Likvider 1. juli		35.274.737	34.080.993
Kursregulering omsætningsværdipapirer		296.155	733.921
Likvider 30. juni		37.522.795	35.274.737
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		37.522.795	20.063.560
Værdipapirer		0	15.211.177
Likvider 30. juni		37.522.795	35.274.737

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har et igangværende arbejde, hvor det, som følge af en tvist om underleverandørers mangeludbedring, kan være vanskeligt at skønne over det igangværende arbejdes resultat. Der er foretaget det efter ledelsens bedste skøn, om end det endelige resultat er forbundet med usikkerhed.

	Koncern		Moderselskab	
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	20.521.132	39.834.104	0	0
Pensioner	2.089.506	3.382.101	0	0
Andre omkostninger til social sikring	881.198	1.445.100	0	0
Andre personaleomkostninger	295.270	464.316	0	0
	23.787.106	45.125.621	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	23.758.505	42.110.018	0	0
Administrationsomkostninger	28.601	3.015.603	0	0
	23.787.106	45.125.621	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	699.492	974.620	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	56	83	0	0
3 Særlige poster				
Gevinst ved salg af aktivitet	33.418.873	0	0	0
	33.418.873	0	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab			
	2017/18		2016/17	
	DKK		DKK	
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	34.519.238		1.715.663	
Forskydning i intern avance	695.497		231.832	
Gevinst/Tab (-) ved salg af kapitalandele	-285.155		562.438	
	34.929.580		2.509.933	
	Koncern		Moderselskab	
	2017/18		2017/18	
	DKK		DKK	
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	39.004	46.842
Andre finansielle indtægter	419.731	1.298.818	296.860	1.162.069
	419.731	1.298.818	335.864	1.208.911
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	59.261	47.919
Andre finansielle omkostninger	313.321	369.886	0	2.086
	313.321	369.886	59.261	50.005
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2.896.531	6.458.112	49.217	-15.979
Årets udskudte skat	762.736	-5.382.846	0	254.537
	3.659.267	1.075.266	49.217	238.558
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.637.970	1.005.979	49.217	238.558
Skat af egenkapitalbevægelser	21.297	69.287	0	0
	3.659.267	1.075.266	49.217	238.558

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
8 Ophørte aktiviteter				
Bruttofortjeneste	30.628.755	0	0	0
Distributionsomkostninger	-2.031.926	0	0	0
Administrationsomkostninger	-5.908.987	0	0	0
Resultat før skat	22.687.842	0	0	0
Skat af årets resultat	-7.240.061	0	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter	15.447.781	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver	16.000.000	0	0	0
Anlægsaktiver	16.000.000	0	0	0
Tilgodehavender	7.240.061	0	0	0
Omsætningsaktiver	7.240.061	0	0	0
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter	23.240.061	0	0	0
Gældsforpligtelser	7.240.061	0	0	0
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter	7.240.061	0	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. juli	4.216.230
Kostpris 30. juni	4.216.230
Ned- og afskrivninger 1. juli	4.216.230
Ned- og afskrivninger 30. juni	4.216.230
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	17.745.620	32.424.922	11.978.573
Nettoeffekt som følge virksomhedssalg	0	-32.327.955	-11.218.083
Tilgang i årets løb	0	1.183.600	645.000
Afgang i årets løb	0	-1.280.567	-1.405.490
Kostpris 30. juni	17.745.620	0	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	2.552.313	24.185.263	9.101.684
Årets afskrivninger	372.746	2.365.817	988.886
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-26.551.080	-10.090.570
Ned- og afskrivninger 30. juni	2.925.059	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	14.820.561	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK
11 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	14.300.000	14.600.000
Afgang i årets løb	0	-300.000
Kostpris 30. juni	<u>14.300.000</u>	<u>14.300.000</u>
Værdireguleringer 1. juli	14.223.738	31.046.306
Årets afgang	0	-215.718
Årets resultat	35.214.736	1.947.496
Udbytte til moderselskabet	-36.800.000	-18.800.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	75.509	245.654
Værdireguleringer 30. juni	<u>12.713.983</u>	<u>14.223.738</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>27.013.983</u>	<u>28.523.738</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel
ARES Aulum A/S	Aulum	1.000.000	80%
ARES Ejendomme ApS	Aulum	125.000	100%
ARES Partners A/S	Aulum	1.000.000	60%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. juli	9.581
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	-9.581
Kostpris 30. juni	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
13 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	407.806.090	395.324.572	0	0
Modtagne acontobetalinge	-412.574.911	-414.384.628	0	0
	-4.768.821	-19.060.056	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	2.172.190	3.914.746	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-6.941.011	-22.974.802	0	0
	-4.768.821	-19.060.056	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende primært forsikringspræmier.

15 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 4 aktier à nominelt DKK 300.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
16 Resultatdisponering				
Betalt ekstraordinært udbytte	44.000.000	0	44.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	680.000	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-1.585.265	-17.068.221
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.999.730	106.041	0	0
Overført resultat	-9.575.219	3.377.773	-7.309.954	20.445.994
	38.104.511	3.483.814	35.104.781	3.377.773
17 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	5.902.986	11.285.833	0	-254.537
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	762.737	-5.382.847	0	254.537
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	6.665.723	5.902.986	0	0

Hensættelsen til udskudt skat udgøres af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Hensættelsen udgør DKK 6.665.723 og kan primært henføres til igangværende arbejder og materielle anlægsaktiver.

Noter til årsregnskabet

18 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	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	2.024.850	2.395.377	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.474.835	1.475.031	0	0
Langfristet del	3.499.685	3.870.408	0	0
Inden for 1 år	368.830	368.878	0	0
	3.868.515	4.239.286	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	550.000	0	0	0
Langfristet del	550.000	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	8.085.301	12.716.405	35.872	19.750
	8.635.301	12.716.405	35.872	19.750

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Finansielle indtægter	-419.731	-1.298.818
Finansielle omkostninger	313.321	369.886
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-29.623.212	3.685.264
Skat af årets resultat	10.878.031	1.005.979
	-18.851.591	3.762.311

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	245.000	-100.000
Ændring i tilgodehavender	41.490.345	-756.406
Ændring i leverandører m.v.	-46.830.127	17.528.681
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	96.807	314.940
	-4.997.975	16.987.215

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	14.820.561	15.193.307	0	0
---	------------	------------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	0	319.338	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	568.412	0	0
	0	887.750	0	0

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-13 mdr.	0	9.600	0	0
--	---	-------	---	---

Kautions- og garantiforpligtelser

Selvskyldnerkaution for tredjepart begrænset til	666.500	666.500	666.500	666.500
--	---------	---------	---------	---------

Andre eventualforpligtelser

Koncernen indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte entreprisarbejder samt kontraktlige forpligtelser til at udføre endnu ikke afsluttede entrepriser. Koncernen hensætter til disse forpligtelser, i det omfang disse anses for aktuelle på balancedagen.

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 9.418.592. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatte og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

I det omfang koncernen inddrages i retssager og/eller voldgiftssager er der, efter ledelsens skøn og i nødvendigt omfang, hensat hertil i regnskabet.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Transaktioner

Der har i indeværende år ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående ud over almindelige ledelsesmæssig aflønning og huslejeaftale mellem søsterselskaber.

Transaktionerne er foretaget på markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Esben Pedersen Holding ApS, Under Egen 15, Holstebro
Øksendal Holding ApS, Øksendal 10, Nykøbing M.
Henrik Eriksen Holding ApS, Skovbakken 81, Skive
Ole Sejbjerg Holding ApS, Lilleåvej 13, Holstebro

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ARES Holding Aulum 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.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet ARES Holding Aulum A/S 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 udøver 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 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Regnskabsmæssig sikring

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

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten 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 entreprisekontrakten.

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

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	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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 dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

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 deposita.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationseværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende 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.

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 provenuet 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 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

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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