



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Walls Bryggen A/S

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 28 33 03 91

Årsrapport

1. maj 2015 - 30. april 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / .

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Walls Bryggen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 8. juli 2016

Direktion

Tom Lotz
Administrerende direktør

Jørgen Hjere Nonnemann
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse

Casper Moltke-Leth
Formand

Jan Tøpholm

Anders Steen Westermann

Lars Nørgaard



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Walls Bryggen A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Walls Bryggen A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 8. juli 2016

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro
statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger

Selskabet	Walls Bryggen A/S Nymøllevej 6 3540 Lyngø
	CVR-nr.: 28 33 03 91
	Stiftet: 20. januar 2005
	Hjemsted: Allerød
	Regnskabsår: 1. maj 2015 - 30. april 2016
Bestyrelse	Casper Moltke-Leth, Formand Jan Tøpholm Anders Steen Westermann Lars Nørgaard
Direktion	Tom Lotz, Administrerende direktør Jørgen Hjere Nonnemann, Viceadministrerende direktør
Revision	Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Modervirksomhed	GSA Ejendomme A/S



Hovedtal og nøgletal

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Resultatopgørelse:		
Nettoomsætning	145.570	117.229
Bruttoresultat	54.284	32.777
Resultat af ordinær primær drift	54.284	32.777
Finansielle poster, netto	-1.219	-1.379
Årets resultat	41.391	24.151
Balance:		
Balancesum	186.399	193.208
Egenkapital	80.935	39.544
Pengestrømme:		
Driftsaktivitet	61.406	-47.776
Finansieringsaktivitet	-64.925	51.538
Pengestrømme i alt	-3.518	3.762
Nøgletal i %: *)		
Overskudsgrad (EBIT-margin)	37,3	28,0
Soliditetsgrad	43,4	20,5
Egenkapitalforrentning	68,7	122,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er erhvervelse, udvikling, salg og drift af fast ejendom.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen i forbindelse med aflæggelsen af selskabets årsrapport.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der har ikke været særlige usikkerheder ved indregning eller måling af projektejendomme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 54.284 t.kr. mod 32.777 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 41.391 t.kr. mod 24.151 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Selskabet har ikke påtaget sig særlige risici ud over de for aktiviteterne normale forretningsmæssige og finansielle risici.

Miljøforhold

Selskabets aktiviteter består som udviklingsvirksomhed ikke af egentlig produktion, der påvirker miljøet på en negativ måde.

Miljørådgivere bistår selskabet med undersøgelser forud for erhvervelse af grunde og eksisterende ejendomme, således at risiko for forurening, der påvirker bygninger og mennesker, elimineres mest muligt.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet driver ikke egentlig forsknings- og udviklingsvirksomhed.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Driftsresultat	54.284.267	32.777.026
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	601.390	21.078
Andre finansielle indtægter	89	124
2 Øvrige finansielle omkostninger	-1.820.905	-1.400.237
Resultat før skat	53.064.841	31.397.991
3 Skat af årets resultat	-11.674.258	-7.247.283
Årets resultat	41.390.583	24.150.708
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	12.000.000	0
Overføres til overført resultat	29.390.583	24.150.708
Disponeret i alt	41.390.583	24.150.708



Balance 30. april

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Omsætningsaktiver		
4 Projektejendomme	154.953.615	184.568.908
Varebeholdninger i alt	154.953.615	184.568.908
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	48.000	41.557
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	24.957.336	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	2.084.204
Andre tilgodehavender	5.909.110	2.464.121
Tilgodehavender i alt	30.914.446	4.589.882
Likvide beholdninger	530.594	4.048.937
Omsætningsaktiver i alt	186.398.655	193.207.727
Aktiver i alt	186.398.655	193.207.727



Balance 30. april

Passiver		
Note	2016	2015
Egenkapital		
5 Virksomhedskapital	5.000.000	5.000.000
6 Overført resultat	63.934.538	34.543.956
7 Foreslået udbytte for regnskabsåret	12.000.000	0
Egenkapital i alt	80.934.538	39.543.956
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	1.606.559	1.181.825
Hensatte forpligtelser i alt	1.606.559	1.181.825
Gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	79.083.999
8 Selskabsskat	11.249.524	6.498.173
Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.249.524	85.582.172
Gæld til pengeinstitutter	70.446.364	56.287.056
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.148.654	8.584.227
9 Selskabsskat	6.498.173	0
Anden gæld	4.514.843	2.022.891
10 Periodeafgrænsningsposter	0	5.600
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	92.608.034	66.899.774
Gældsforpligtelser i alt	103.857.558	152.481.946
Passiver i alt	186.398.655	193.207.727

11 Eventualposter



Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Årets resultat	41.390.583	24.150.708
12 Reguleringer	12.893.684	8.626.318
13 Ændring i driftskapital	6.257.304	-79.570.099
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	60.541.571	-46.793.073
Renteindbetalinger og lignende	601.479	21.203
Renteudbetalinger og lignende	-1.820.905	-1.400.237
Pengestrøm fra ordinær drift	59.322.145	-48.172.107
Modtaget sambeskatningsbidrag	2.084.204	396.050
Pengestrømme fra driftsaktivitet	61.406.349	-47.776.057
Afdrag på langfristet gæld	-79.083.999	36.184.935
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	14.159.308	15.352.993
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-64.924.691	51.537.928
Ændring i likvider	-3.518.342	3.761.871
Likvider 1. maj 2015	4.048.936	287.066
Likvider 30. april 2016	530.594	4.048.937
Likvider		
Likvide beholdninger	530.594	4.048.937
Likvider 30. april 2016	530.594	4.048.937



Noter

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	1.809.658	1.380.985
Andre finansielle omkostninger	<u>11.247</u>	<u>19.252</u>
	<u>1.820.905</u>	<u>1.400.237</u>
3. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	0	6.498.173
Årets regulering af udskudt skat	11.249.524	0
Regulering af tidligere års skat	<u>424.734</u>	<u>749.110</u>
	<u>11.674.258</u>	<u>7.247.283</u>
	<u>30/4 2016</u>	<u>30/4 2015</u>
4. Projektejendomme		
Projektejendomme under fremstilling	<u>154.953.615</u>	<u>184.568.908</u>
	<u>154.953.615</u>	<u>184.568.908</u>
I kostprisen indgår byggerente med t.kr. 2.740 (t.kr. 2.280 pr. 30/4 2015)		
5. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. maj 2015	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

Aktiekapitalen består af 5.000 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.



Noter

	<u>30/4 2016</u>	<u>30/4 2015</u>
6. Overført resultat		
Overført resultat 1. maj 2015	34.543.955	10.393.248
Årets overførte overskud eller underskud	<u>29.390.583</u>	<u>24.150.708</u>
	<u>63.934.538</u>	<u>34.543.956</u>
7. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte for regnskabsåret	<u>12.000.000</u>	<u>0</u>
	<u>12.000.000</u>	<u>0</u>
8. Selskabsskat		
Selskabsskat i alt	11.249.524	6.498.173
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>
Selskabsskat i alt	<u>11.249.524</u>	<u>6.498.173</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
9. Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1. maj 2015	4.413.969	-2.480.254
Modtaget selskabsskat vedrørende tidligere år	<u>2.084.204</u>	<u>396.050</u>
Skyldig selskabsskat vedrørende tidligere år	6.498.173	-2.084.204
Beregnet selskabsskat for indeværende år	<u>11.249.524</u>	<u>6.498.173</u>
Skyldig selskabsskat	17.747.697	4.413.969
Langfristet del af selskabsskat	<u>-11.249.524</u>	<u>-6.498.173</u>
	<u>6.498.173</u>	<u>-2.084.204</u>
10. Periodeafgrænsningsposter		
Periodiseret leje	<u>0</u>	<u>5.600</u>
	<u>0</u>	<u>5.600</u>



Noter

11. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Der påhviler selskabet pr. 30. april 2016 en momsreguleringsforpligtigelse på ca. 168 t.kr.

Selskabet har afgivet hensigtserklæring overfor søsterselskabet P/S Ejendomsselskabet Indiakaj og har forpligtet sig til at sikre søsterselskabets fortsatte drift frem til godkendelsen af årsrapport for 2016/17.

Der påhviler ikke selskabet yderligere eventualforpligtigelser, garantier og sikkerhedsstillelser udover sædvanlige forretningsmæssige forekomne.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med GSA Invest ApS som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 17.748 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatte udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
12. Reguleringer		
Andre finansielle indtægter	-601.479	-21.202
Øvrige finansielle omkostninger	1.820.905	1.400.237
Skat af årets resultat	<u>11.674.258</u>	<u>7.247.283</u>
	<u>12.893.684</u>	<u>8.626.318</u>
13. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	29.615.293	-83.845.577
Ændring i tilgodehavender	-28.408.768	-886.148
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>5.050.779</u>	<u>5.161.626</u>
	<u>6.257.304</u>	<u>-79.570.099</u>



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Walls Bryggen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.



Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame og administration.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Varebeholdninger

Projektejendomme består af grunde og bygninger anskaffet med henblik på videreudvikling og salg. Projektejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris, byggerenter og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Hvis kostprisen herefter overstiger nettorealisationsevnen nedskrives den enkelte projektejendom til denne lavere værdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsevnen med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.



Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Walls Bryggen A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver indregnes med 22 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.



Anvendt regnskabspraksis

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

PENNEO

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

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

Tom Lotz

adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-656047359495

IP: 188.180.111.132

30-08-2016 kl. 09:34:34 UTC

NEM ID 

Jan Tøpholm

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-930365821564

IP: 188.180.111.132

30-08-2016 kl. 09:39:21 UTC

NEM ID 

Casper Moltke-Leth

bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-386448814352

IP: 195.249.78.109

30-08-2016 kl. 09:58:54 UTC

NEM ID 

Jørgen Hjere Nonnemann

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-024957430472

IP: 188.180.111.132

30-08-2016 kl. 12:01:58 UTC

NEM ID 

Anders Steen Westermann

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 188.180.111.132

30-08-2016 kl. 12:17:26 UTC

NEM ID 

Lars Nørgaard

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 188.180.111.132

30-08-2016 kl. 13:51:09 UTC

NEM ID 

Elan Schapiro

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 188.180.111.132

30-08-2016 kl. 13:53:09 UTC

NEM ID 

Casper Moltke-Leth

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-386448814352

IP: 195.249.78.109

30-08-2016 kl. 14:13:52 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: W2I4E-BO8UG-DUJ2US-DLWAO-VKESX-EFHJ6

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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