
Dahl Ejendomme Holstebro A/S

Fælledvej 5, 7600 Struer

Årsrapport for 2015/16 (regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 29 52 32 74

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/2 2017

Vivi Dahl
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 6

Balance 30. september 7

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Dahl Ejendomme Holstebro A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, den 27. februar 2017

Direktion

Henrik Dahl
direktør

Bestyrelse

Vivi Dahl
formand

Henrik Dahl

Henriette Dahl

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Dahl Ejendomme Holstebro A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dahl Ejendomme Holstebro A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Holstebro, den 27. februar 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Heidi Brander

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Dahl Ejendomme Holstebro A/S Fælledvej 5 7600 Struer CVR-nr.: 29 52 32 74 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Struer
Bestyrelse	Vivi Dahl, formand Henrik Dahl Henriette Dahl
Direktion	Henrik Dahl
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltensvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
Pengeinstitut	Spar Nord Bank Hostrupsvej 6 7500 Holstebro

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at erhverve fast ejendom og bebyggelse heraf samt udlejning og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 941.420, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en negativ egenkapital på DKK 1.247.617.

Selskabet har indgået en aftale med en ny lejer. I den forbindelse opføres yderligere én ejendom. Årets tilgange på DKK 8,7 mio. er opført under materielle anlægsaktiver under udførsel.

Selskabet har i regnskabsåret indfriet en renteswap, hvilket har resulteret i en meromkostning på DKK 956.133.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttofortjeneste		1.224.583	1.210.000
Administrationsomkostninger		-646.173	-506.877
Resultat af ordinær primær drift		578.410	703.123
Finansielle indtægter	1	11	35.654
Finansielle omkostninger	2	-1.785.370	-571.820
Resultat før skat		-1.206.949	166.957
Skat af årets resultat	3	265.529	-35.066
Årets resultat		-941.420	131.891

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-941.420	131.891
		-941.420	131.891

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		18.232.897	16.455.738
Materielle anlægsaktiver under udførelse		8.743.387	0
Materielle anlægsaktiver	4	26.976.284	16.455.738
Anlægsaktiver		26.976.284	16.455.738
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0
Andre tilgodehavender		1.315.479	0
Udskudt skatteaktiv	6	207.783	375.206
Selskabsskat		231.155	0
Tilgodehavender		1.754.417	375.206
Likvide beholdninger, 2016 består af låneprovenu til nybyggeri		8.399.215	330.734
Omsætningsaktiver		10.153.632	705.940
Aktiver		37.129.916	17.161.678

Balance 30. september

Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		510.000	510.000
Overført resultat		-1.757.617	-1.531.725
Egenkapital	5	-1.247.617	-1.021.725
Gæld til realkreditinstitutter		21.071.835	6.651.858
Kreditinstitutter		4.099.411	2.527.411
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.694.703	7.543.826
Anden gæld		950.000	0
Langfristede gældsforpligtelser	7	33.815.949	16.723.095
Gæld til realkreditinstitutter	7	306.711	59.641
Kreditinstitutter	7	0	396.075
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.191.089	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.015.049	0
Selskabsskat		18	0
Anden gæld		48.717	1.004.592
Kortfristede gældsforpligtelser		4.561.584	1.460.308
Gældsforpligtelser		38.377.533	18.183.403
Passiver		37.129.916	17.161.678
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		-941.420	131.891
Reguleringer	10	1.895.268	934.237
Ændring i driftskapital	11	1.611.037	-3.251
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		2.564.885	1.062.877
Renteindbetalinger og lignende	11		35.654
Renteudbetalinger og lignende		-1.639.843	-570.136
Pengestrømme fra ordinær drift		925.053	528.395
Betalt selskabsskat		0	63.945
Pengestrømme fra driftsaktivitet		925.053	592.340
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.704.894	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.704.894	0
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-7.413.268	-60.699
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.877.411	-92.589
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		150.877	-520.591
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		21.934.788	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		4.069.411	3.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		15.864.397	2.326.121
Ændring i likvider		8.084.556	2.918.461
Likvider 1. oktober		314.659	-2.603.802
Likvider 30. september		8.399.215	314.659
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger, 2016 består af låneprovenu til nybyggeri		8.399.215	330.734
Kassekredit		0	-16.075
Likvider 30. september		8.399.215	314.659

Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	35.633
Andre finansielle indtægter	11	21
	<u>11</u>	<u>35.654</u>
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	150.877	188.227
Andre finansielle omkostninger	1.634.493	383.593
	<u>1.785.370</u>	<u>571.820</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-231.137	0
Årets udskudte skat	167.423	61.143
	<u>-63.714</u>	<u>61.143</u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-265.529	35.066
Skat af egenkapitalbevægelser	201.815	26.077
	<u>-63.714</u>	<u>61.143</u>

Noter til årsregnskabet

4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. oktober	17.992.968	0
Tilgang i årets løb	2.152.596	8.743.387
Kostpris 30. september	<u>20.145.564</u>	<u>8.743.387</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	1.537.229	0
Årets afskrivninger	375.438	0
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>1.912.667</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>18.232.897</u>	<u>8.743.387</u>
Afskrives over	<u>40 år</u>	

5 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. oktober	510.000	-1.531.725	-1.021.725
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	917.343	917.343
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-201.815	-201.815
Årets resultat	0	-941.420	-941.420
Egenkapital 30. september	<u>510.000</u>	<u>-1.757.617</u>	<u>-1.247.617</u>

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
6 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	746.200	480.200
Låneomkostninger	0	-1.300
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-953.983	-854.106
Overført til udskudt skatteaktiv	207.783	375.206
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	207.783	375.206
Regnskabsmæssig værdi	207.783	375.206

7 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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	17.297.861	6.411.793
Mellem 1 og 5 år	3.773.974	240.065
Langfristet del	21.071.835	6.651.858
Inden for 1 år	306.711	59.641
	21.378.546	6.711.499

Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	900.000
Mellem 1 og 5 år	4.099.411	1.627.411
Langfristet del	4.099.411	2.527.411
Inden for 1 år	0	380.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	16.075
Kortfristet del	0	396.075
	4.099.411	2.923.486

Noter til årsregnskabet

7 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2016	2015
	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Mellem 1 og 5 år	7.694.703	7.543.826
Langfristet del	7.694.703	7.543.826
Inden for 1 år	0	0
	7.694.703	7.543.826
Anden gæld		
Efter 5 år	950.000	0
Langfristet del	950.000	0
Inden for 1 år	0	0
Øvrig kortfristet gæld	48.717	1.004.592
	998.717	1.004.592

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	26.976.284	16.455.738
---	------------	------------

Sikringskonto i Spar Nord er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter i alt DKK 8.399.215.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt DKK 5,6 mio., der giver pant i fast ejendom til en samlet regnskabsmæssig værdi af	26.976.284	16.455.738
--	------------	------------

Eventualforpligtelser

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

Noter til årsregnskabet

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Selskabet har indgået lejeaftale om udlejning af Nybovej 37, som fra udlejers og lejers side er gensidigt uopsigelig i 10 år fra lejeaftalens begyndelsestidspunkt, således lejeaftalen tidligst kan opsiges til ophør den 1/11-2026.

Selskabet har indgået kontrakter om opførelse af tilbygning til Nybovej 37 på DKK 18,6 mio, hvoraf DKK 8,7 er aktiveret under materielle anlægsaktiver under udførelse.

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

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

HD Holding Struer ApS, Vester Ringgade 12, Struer

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet HD Holding Struer ApS.

Koncernrapporten for HD Holding Struer ApS kan rekvireres på følgende adresse:

Vester Ringgade 12, Struer

Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-11	-35.654
Finansielle omkostninger	1.785.370	571.820
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	375.438	363.005
Skat af årets resultat	-265.529	35.066
	<u>1.895.268</u>	<u>934.237</u>
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-1.315.479	0
Ændring i leverandører m.v.	2.009.173	-114.220
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	917.343	110.969
	<u>1.611.037</u>	<u>-3.251</u>

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dahl Ejendomme Holstebro A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 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.

Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer 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. Resulterer 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.

Regnskabspraksis

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

Resultatopgørelsen

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

Nettoomsætning

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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 øvrige danske koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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	40 år
------------------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Regnskabspraksis

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

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.

Prioritetsgæld 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus 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 "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.