
Madsen Holding, Holstebro ApS

Anne Franks Vej 23, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2017/18 (regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 29 78 86 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /1 2019

Tejs Madsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 3

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 4

Balance 30. september 5

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 7

Noter til årsregnskabet 8

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Madsen Holding, Holstebro ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 9. januar 2019

Direktion

Kåre Alex Madsen

Tejs Alex Madsen

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til ledelsen i Madsen Holding, Holstebro ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Madsen Holding, Holstebro ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorerets Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Holstebro, den 9. januar 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Selskabsoplysninger

Selskabet

Madsen Holding, Holstebro ApS
Anne Franks Vej 23
7500 Holstebro

CVR-nr.: 29 78 86 42
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september
Hjemstedskommune: Holstebro

Direktion

Kåre Alex Madsen
Tejs Alex Madsen

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltvej 16
7500 Holstebro

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		1.845.248	1.654.561
Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser	2	531.784	-3.388.941
Bruttofortjeneste efter værdireguleringer		2.377.032	-1.734.380
Personaleomkostninger	3	-180.000	0
Andre driftsomkostninger		0	-473.946
Resultat før finansielle poster		2.197.032	-2.208.326
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	2.185.766	3.586.146
Finansielle indtægter	5	9.171	0
Finansielle omkostninger	6	-405.031	-415.243
Resultat før skat		3.986.938	962.577
Skat af årets resultat	7	-279.320	544.596
Årets resultat		3.707.618	1.507.173

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	108.000	105.800
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.185.766	3.586.146
Overført resultat	1.413.852	-2.184.773
	3.707.618	1.507.173

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Investeringsejendomme		42.300.000	33.600.000
Materielle anlægsaktiver	8	42.300.000	33.600.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	5.821.912	3.636.146
Finansielle anlægsaktiver		5.821.912	3.636.146
Anlægsaktiver		48.121.912	37.236.146
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.438	0
Andre tilgodehavender		32.544	11.477
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		152.990	0
Tilgodehavender		203.972	11.477
Likvide beholdninger		0	576.787
Omsætningsaktiver		203.972	588.264
Aktiver		48.325.884	37.824.410

Balance 30. september

Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		5.771.912	3.586.146
Overført resultat		11.924.785	10.510.933
Foreslået udbytte for regnskabsåret		108.000	105.800
Egenkapital	10	17.929.697	14.327.879
Hensættelse til udskudt skat	11	1.524.000	1.291.000
Hensatte forpligtelser		1.524.000	1.291.000
Gæld til realkreditinstitutter		18.398.841	17.875.644
Deposita		566.178	516.524
Langfristede gældsforpligtelser	12	18.965.019	18.392.168
Gæld til realkreditinstitutter	12	763.205	1.351.736
Kreditinstitutter		7.169.890	7.967
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.400.201	30.001
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		134.726	174.710
Selskabsskat		294.018	326.233
Anden gæld		145.128	1.922.716
Kortfristede gældsforpligtelser		9.907.168	3.813.363
Gældsforpligtelser		28.872.187	22.205.531
Passiver		48.325.884	37.824.410
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Anvendt regnskabspraksis	16		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat		3.707.618	1.507.173
Reguleringer	13	-2.141.398	147.388
Ændring i driftskapital	14	-486.878	1.424.805
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.079.342	3.079.366
Renteindbetalinger og lignende		9.171	0
Renteudbetalinger og lignende		-364.122	-311.802
Pengestrømme fra ordinær drift		724.391	2.767.564
Betalt selskabsskat		-231.525	-552.264
Pengestrømme fra driftsaktivitet		492.866	2.215.300
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.069.188	-3.162.887
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-50.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.069.188	-3.212.887
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.634.941	-800.278
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	1.282
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		49.654	78.904
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		2.528.699	2.873.750
Betalt udbytte		-105.800	-101.200
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-162.388	2.052.458
Ændring i likvider		-7.738.710	1.054.871
Likvider 1. oktober		568.820	-486.051
Likvider 30. september		-7.169.890	568.820
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	576.787
Kassekredit		-7.169.890	-7.967
Likvider 30. september		-7.169.890	568.820

Noter til årsregnskabet

1 Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er køb, salg og udlejning af fast ejendom, samt anden efter direktionens skøn beslægtet virksomhed.

	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
2 Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser		
Øvrige værdireguleringer af investeringsejendomme	531.784	-3.388.941
	<u>531.784</u>	<u>-3.388.941</u>

3 Personaleomkostninger

Lønninger	180.000	0
	<u>180.000</u>	<u>0</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>0</u>
--	-----------------	-----------------

4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder	2.185.766	3.586.146
	<u>2.185.766</u>	<u>3.586.146</u>

5 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	183	0
Andre finansielle indtægter	8.988	0
	<u>9.171</u>	<u>0</u>

6 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	405.031	415.243
	<u>405.031</u>	<u>415.243</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	DKK	DKK
7 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	161.370	264.286
Årets udskudte skat	233.000	-822.959
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-115.050	14.077
	<u>279.320</u>	<u>-544.596</u>
8 Aktiver der måles til dagsværdi		
		Investerings- ejendomme
		DKK
Kostpris 1. oktober		27.300.988
Tilgang i årets løb		9.456.659
Afgang i årets løb		-1.288.444
Kostpris 30. september		<u>35.469.203</u>
Værdireguleringer 1. oktober		6.299.013
Årets værdireguleringer		531.784
Værdireguleringer 30. september		<u>6.830.797</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september		<u>42.300.000</u>

Noter til årsregnskabet

8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en afkastbaseret model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen reviderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien er oplyst nedenfor:

Afkastkravet udgør 5,75 % - 7,00 % af nettolejen for porteføljen af primært boligejendomme i Holstebro.

	2018 DKK	2017 DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør:		
Udlejningsejendomme	33.850.000	31.950.000
Projektejendomme	8.450.000	1.650.000

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. oktober	50.000	0
Tilgang i årets løb	0	50.000
Kostpris 30. september	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
Værdireguleringer 1. oktober	3.586.146	0
Årets resultat	<u>2.185.766</u>	<u>3.586.146</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>5.771.912</u>	<u>3.586.146</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>5.821.912</u>	<u>3.636.146</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nørregade 21-23 Holstebro ApS	Holstebro	50.000	100%

Noter til årsregnskabet

10 Egenkapital

	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. oktober	125.000	3.586.146	10.510.933	105.800	14.327.879
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-105.800	-105.800
Årets resultat	0	2.185.766	1.413.852	108.000	3.707.618
Egenkapital 30. september	125.000	5.771.912	11.924.785	108.000	17.929.697

11 Hensættelse til udskudt skat

	2018	2017
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	1.524.000	1.291.000
	1.524.000	1.291.000

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

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:

	2018	2017
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	15.188.565	15.345.987
Mellem 1 og 5 år	3.210.276	2.529.657
Langfristet del	18.398.841	17.875.644
Inden for 1 år	763.205	1.351.736
	19.162.046	19.227.380

Noter til årsregnskabet

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2018	2017
	DKK	DKK
Deposita		
Mellem 1 og 5 år	566.178	516.524
Langfristet del	566.178	516.524
Inden for 1 år	0	0
	566.178	516.524

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-9.171	0
Finansielle omkostninger	405.031	415.243
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-630.812	3.862.887
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-2.185.766	-3.586.146
Skat af årets resultat	279.320	-544.596
	-2.141.398	147.388

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-39.506	-7.320
Ændring i leverandører m.v.	-447.372	1.432.125
	-486.878	1.424.805

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	<u>42.300.000</u>	<u>33.600.000</u>

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen fremgår af balancen. 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.

Tejs Madsen og Kåre Madsen har afgivet selvskyldnerkaution overfor selskabets kreditinstitutter og realkreditinstitutter.

Selskabet kautionerer for kreditforeningslån i Nørregade 21-23 Holstebro ApS. Kautionsforpligtelse for kreditforeningslån med pant i fast ejendom udgør DKK 11,5 mio.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Madsen Holding, Holstebro ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Huslejeindtægter indregnes lineært i lejeperioden.

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af 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 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 datter virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Investeringsejendomme

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afkastbaseret model

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 30. september 2018 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 lånoptagelsestidspunktet 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.

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.