
Madsen Holding, Holstebro ApS

Anne Franks Vej 23, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2018/19 (regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 29 78 86 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /1 2020

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

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 5. december 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 2018 - 30. september 2019 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 IESBA's etiske 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 5. december 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
Hjaltensvej 16
7500 Holstebro

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste før værdireguleringer		3.222.256	1.845.248
Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser	2	2.046.728	531.784
Bruttofortjeneste efter værdireguleringer		5.268.984	2.377.032
Personaleomkostninger	3	-340.000	-180.000
Resultat før finansielle poster		4.928.984	2.197.032
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	782.102	2.185.766
Finansielle indtægter	5	11.292	9.171
Finansielle omkostninger		-698.158	-405.031
Resultat før skat		5.024.220	3.986.938
Skat af årets resultat	6	-930.908	-279.320
Årets resultat		4.093.312	3.707.618

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	782.102	2.185.766
Overført resultat	3.200.610	1.413.852
	4.093.312	3.707.618

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Investeringsejendomme		53.000.000	42.300.000
Materielle anlægsaktiver	7	53.000.000	42.300.000
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	6.644.014	5.821.912
Finansielle anlægsaktiver		6.644.014	5.821.912
Anlægsaktiver		59.644.014	48.121.912
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.022.873	18.438
Andre tilgodehavender		65.187	32.544
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		162.047	152.990
Tilgodehavender		1.250.107	203.972
Omsætningsaktiver		1.250.107	203.972
Aktiver		60.894.121	48.325.884

Balance 30. september

Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		6.554.014	5.771.912
Overført resultat		15.125.395	11.924.785
Foreslået udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
Egenkapital	9	21.915.009	17.929.697
Hensættelse til udskudt skat	10	1.986.000	1.524.000
Hensatte forpligtelser		1.986.000	1.524.000
Gæld til realkreditinstitutter		28.918.723	18.398.841
Deposita		860.113	566.178
Langfristede gældsforpligtelser	11	29.778.836	18.965.019
Gæld til realkreditinstitutter	11	1.016.042	763.205
Kreditinstitutter		4.013.462	7.169.890
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.137.861	1.400.201
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		229.940	134.726
Selskabsskat		687.258	294.018
Anden gæld		129.713	145.128
Kortfristede gældsforpligtelser		7.214.276	9.907.168
Gældsforpligtelser		36.993.112	28.872.187
Passiver		60.894.121	48.325.884
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
Anvendt regnskabspraksis	15		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat		4.093.312	3.707.618
Reguleringer	12	-1.673.343	-2.141.398
Ændring i driftskapital	13	-1.226.611	-486.879
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.193.358	1.079.341
Renteindbetalinger og lignende		11.292	9.171
Renteudbetalinger og lignende		-568.225	-364.121
Pengestrømme fra ordinær drift		636.425	724.391
Betalt selskabsskat		-84.725	-231.525
Pengestrømme fra driftsaktivitet		551.700	492.866
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.190.984	-8.069.188
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-40.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-8.230.984	-8.069.188
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		10.649.777	-1.890.569
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-744.372
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		293.935	49.654
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	2.528.699
Betalt udbytte		-108.000	-105.800
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		10.835.712	-162.388
Ændring i likvider		3.156.428	-7.738.710
Likvider 1. oktober		-7.169.890	568.820
Likvider 30. september		-4.013.462	-7.169.890
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	0
Kassekredit		-4.013.462	-7.169.890
Likvider 30. september		-4.013.462	-7.169.890

Noter til årsregnskabet

1 Væsentligste aktiviteter

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

	<u>2018/19</u> DKK	<u>2017/18</u> DKK
2 Værdiregulering af investeringsaktiver og hermed forbundne finansielle forpligtelser		
Øvrige værdireguleringer af investeringsejendomme	2.046.728	531.784
	<u>2.046.728</u>	<u>531.784</u>
3 Personaleomkostninger		
Lønninger	340.000	180.000
	<u>340.000</u>	<u>180.000</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af overskud i dattervirksomheder	782.102	2.185.766
	<u>782.102</u>	<u>2.185.766</u>
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	10.310	183
Andre finansielle indtægter	982	8.988
	<u>11.292</u>	<u>9.171</u>

Noter til årsregnskabet

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	468.908	161.370
Årets udskudte skat	462.000	233.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-115.050
	930.908	279.320
7 Aktiver der måles til dagsværdi		
		Investerings- ejendomme
		DKK
Kostpris 1. oktober		35.469.203
Tilgang i årets løb		9.163.664
Afgang i årets løb		-510.392
Kostpris 30. september		<u>44.122.475</u>
Værdireguleringer 1. oktober		6.830.797
Årets værdireguleringer		<u>2.046.728</u>
Værdireguleringer 30. september		<u>8.877.525</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september		<u>53.000.000</u>

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.

	2019	2018
	DKK	DKK
Dagsværdien af investeringsejendommene udgør:		
Udlejningsejendomme	46.865.000	33.850.000
Projektejendomme	6.135.000	8.450.000

Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	50.000	50.000
Tilgang i årets løb	40.000	0
Kostpris 30. september	90.000	50.000
Værdireguleringer 1. oktober	5.771.912	3.586.146
Årets resultat	782.102	2.185.766
Værdireguleringer 30. september	6.554.014	5.771.912
Regnskabsmæssig værdi 30. september	6.644.014	5.821.912

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nørregade 21-23 Holstebro ApS	Holstebro	50.000	100%
Slotsvænget Holstebro ApS	Holstebro	40.000	100%

9 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- sabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. oktober	125.000	5.771.912	11.924.785	108.000	17.929.697
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-108.000	-108.000
Årets resultat	0	782.102	3.200.610	110.600	4.093.312
Egenkapital 30. september	125.000	6.554.014	15.125.395	110.600	21.915.009

Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
10 Hensættelse til udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	1.986.000	1.524.000
	1.986.000	1.524.000

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

11 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:

	2019	2018
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	24.636.445	15.188.565
Mellem 1 og 5 år	4.282.278	3.210.276
Langfristet del	28.918.723	18.398.841
Inden for 1 år	1.016.042	763.205
	29.934.765	19.162.046
Deposita		
Mellem 1 og 5 år	860.113	566.178
Langfristet del	860.113	566.178
Inden for 1 år	0	0
	860.113	566.178

Noter til årsregnskabet

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-11.292	-9.171
Finansielle omkostninger	698.158	405.031
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-2.509.015	-630.812
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-782.102	-2.185.766
Skat af årets resultat	930.908	279.320
	-1.673.343	-2.141.398

13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-1.037.076	-48.277
Ændring i leverandører m.v.	-189.535	-438.602
	-1.226.611	-486.879

	2019	2018
	DKK	DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	53.000.000	42.300.000

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. Kautionsforpligtelsen for kreditforeningslån med pant i fast ejendom udgør DKK 10,5 mio.

Selskabet kautionerer for kassekreditten i Slotsvænget Holstebro ApS. Kautionsforpligtelsen for kassekreditten med pant i fast ejendom udgør DKK 3,1 mio.

Noter til årsregnskabet

15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Madsen Holding, Holstebro ApS for 2018/19 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 2018/19 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.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer

Bruttofortjeneste efter værdireguleringer opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et samdrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Noter til årsregnskabet

15 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

Investeringsjendomme

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

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afkastbaseret model

Dagsværdien for visse investeringsejendomme pr. 30. september 2019 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

15 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

15 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 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.