

# **Markvad Invest ApS**

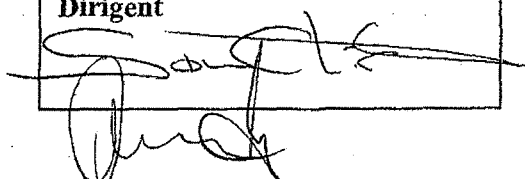
CVR-nr. 30 34 78 38

**Årsrapport for 2015/16**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10/12 2017.

Søren Christensen

**Dirigent**



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| Ledespåtegning                    | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæring | 2 |

## **Ledelsesberetning**

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Selskabsoplysninger        | 4 |
| Hoved- og nøgletaloversigt | 5 |
| Beretning                  | 6 |

## **Koncern- og årsregnskab**

|                        |    |
|------------------------|----|
| Resultatopgørelse      | 7  |
| Balance 30. september  | 8  |
| Egenkapitalopgørelse   | 9  |
| Pengestrømsopgørelse   | 10 |
| Noter til årsrapporten | 11 |
| Regnskabspraksis       | 19 |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Markvad Invest ApS.

Årsrapporten og koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

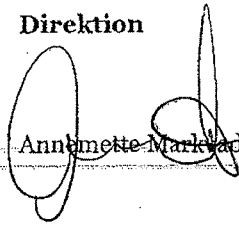
Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 2. februar 2017

Direktion

  
Annemette Markvad

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Markvad Invest ApS

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Markvad Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Skive, den 2. februar 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Michael K. Dalberg

statsautoriseret revisor

## **Selskabsoplysninger**

**Selskabet**

Markvad Invest ApS  
Søtoften 8  
8660 Skanderborg

CVR-nr.: 30 34 78 38  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Skanderborg

**Direktion**

Annemette Markvad

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
7800 Skive

## Hoved- og nøgletaloversigt

Hoved- og nøgletal for koncernen:

|                                                | 2015/16    | 2015 *     | 2014       | 2013       | 2012       |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                | DKK 1.000  | DKK 1.000  | DKK 1.000  | DKK 1.000  | DKK 1.000  |
| <b>Hovedtal</b>                                |            |            |            |            |            |
| <b>Resultat</b>                                |            |            |            |            |            |
| Bruttofortjeneste                              | 55.796     | 31.827     | 29.654     | 51.362     | 55.728     |
| Resultat af ordinær primær drift               | 6.777      | -2.113     | -52.029    | 4.409      | 4.409      |
| Resultat før finansielle poster                | 6.777      | -2.113     | -52.029    | -6.992     | 4.409      |
| Resultat af finansielle poster                 | -2.412     | 39.853     | -7.726     | -3.329     | -4.383     |
| Årets resultat                                 | 863        | 8.346      | -13.791    | -3.022     | 31         |
| <b>Balance</b>                                 |            |            |            |            |            |
| Balancesum                                     | 135.797    | 111.665    | 119.411    | 115.563    | 118.214    |
| Egenkapital                                    | 8.566      | 7.703      | -2.100     | 6.397      | 9.981      |
| <b>Pengestrømme</b>                            |            |            |            |            |            |
| Pengestrømme fra:                              |            |            |            |            |            |
| - driftsaktivitet                              | -4.316     | -10.124    | 4.506      | 1.334      | 3.861      |
| - investeringsaktivitet                        | -11.982    | -1.623     | -223       | -2.532     | -4.706     |
| - heraf investering i materielle anlægsaktiver | -11.746    | -1.584     | -305       | -2.189     | -4.567     |
| - finansieringsaktivitet                       | 6.356      | 7.485      | -1.072     | -2.850     | -592       |
| Årets forskydning i likvider                   | -9.942     | -4.262     | 3.211      | -4.048     | -1.437     |
| <b>Antal medarbejdere</b>                      | <b>116</b> | <b>113</b> | <b>135</b> | <b>148</b> | <b>137</b> |
| <b>Nøgletal i %</b>                            |            |            |            |            |            |
| Afkastningsgrad                                | 5,0%       | -1,9%      | -43,6%     | -6,1%      | 3,7%       |
| Soliditetsgrad                                 | 6,3%       | 6,9%       | -1,8%      | 5,5%       | 8,4%       |
| Forrentning af egenkapital                     | 10,6%      | 297,9%     | -641,9%    | -36,9%     | 0,3%       |

\* Nøgletallene for 2015 indeholder kun 9 måneder

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

# Beretning

## Selskabets hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er kapitalbesiddelse.

Hovedaktiviteterne i dattervirksomhederne er følgende:

|                                |                                                         |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Pilgrim Holding ApS            | Kapitalbesiddelse                                       |
| Søtoften Skanderborg ApS       | Udlejning af ejendomme                                  |
| Pilgrim a/s og datterselskaber | Design, produktion og salg af modesmykker og solbriller |

Afsætningen sker hovedsageligt til mode- og livsstilsforretninger, stormagasiner, smykkeforretninger, onlineportaler samt til travel retail industrien.

## Udvikling i regnskabsåret

Selskabets og koncernens resultatopgørelse udviser et resultat på TDKK 863, og selskabets og koncernens balance udviser en egenkapital på TDKK 8.566.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til omtale af indregning og måling af skatteaktiv på TDKK 19.359 pr. 30 september 2016 i note 1 til årsregnskabet.

## Den forventede udvikling

Koncernens mål for 2016/17 er at opnå overskud.

## Efterfølgende begivenheder

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



# Resultatopgørelse

|                                                                   | Note | Koncern                  |                    | Moderselskab             |                    |
|-------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
|                                                                   |      | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015 | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015 |
|                                                                   |      | DKK 1.000                | DKK 1.000          | DKK 1.000                | DKK 1.000          |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                          |      | <b>55.796</b>            | <b>31.827</b>      | <b>-3</b>                | <b>-127</b>        |
| Personaleomkostninger                                             | 2    | -46.821                  | -31.915            | 0                        | 0                  |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 3    | -2.198                   | -2.025             | 0                        | 0                  |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>6.777</b>             | <b>-2.113</b>      | <b>-3</b>                | <b>-127</b>        |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder                    | 4    | 0                        | 0                  | 883                      | 8.604              |
| Finansielle indtægter                                             | 5    | 317                      | 47.827             | 0                        | 522                |
| Finansielle omkostninger                                          | 6    | -2.729                   | -7.974             | -17                      | -653               |
| <b>Resultat før skat</b>                                          |      | <b>4.365</b>             | <b>37.740</b>      | <b>863</b>               | <b>8.346</b>       |
| Skat af årets resultat                                            | 7    | -887                     | -2.292             | 0                        | 0                  |
| <b>Resultat før minoritetsinteresser</b>                          |      | <b>3.478</b>             | <b>35.448</b>      | <b>863</b>               | <b>8.346</b>       |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat       |      | -2.615                   | -27.102            |                          |                    |
| <b>Årets resultat</b>                                             |      | <b>863</b>               | <b>8.346</b>       | <b>863</b>               | <b>8.346</b>       |
| <b>Resultatdisponering</b>                                        |      |                          |                    |                          |                    |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                            |      |                          |                    |                          |                    |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode        |      |                          |                    | 883                      | 3.180              |
| Overført overskud                                                 |      |                          |                    | -20                      | 5.166              |
|                                                                   |      |                          |                    | <b>863</b>               | <b>8.346</b>       |

## Balance 30. september

### Aktiver

|                                             | Note      | Koncern                |                        | Moderselskab           |                              |
|---------------------------------------------|-----------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|
|                                             |           | 30/9 2016<br>DKK 1.000 | 30/9 2015<br>DKK 1.000 | 30/9 2016<br>DKK 1.000 | 1/1 - 30/9 2015<br>DKK 1.000 |
| Grunde og bygninger                         |           | 53.545                 | 53.937                 | 0                      | 0                            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |           | 10.086                 | 1.008                  | 0                      | 0                            |
| Indretning af lejede lokaler                |           | 2.248                  | 1.386                  | 0                      | 0                            |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | <b>8</b>  | <b>65.879</b>          | <b>56.331</b>          | <b>0</b>               | <b>0</b>                     |
| Kapitalandele i dattervirksomheder          | 9         | 0                      | 0                      | 10.321                 | 9.438                        |
| Andre tilgodehavender                       | 10        | 2.410                  | 2.174                  | 0                      | 0                            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            |           | <b>2.410</b>           | <b>2.174</b>           | <b>10.321</b>          | <b>9.438</b>                 |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |           | <b>68.289</b>          | <b>58.505</b>          | <b>10.321</b>          | <b>9.438</b>                 |
| <b>Varebeholdninger</b>                     | <b>11</b> | <b>26.060</b>          | <b>16.689</b>          | <b>0</b>               | <b>0</b>                     |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |           | 13.799                 | 10.972                 | 0                      | 0                            |
| Andre tilgodehavender                       |           | 1.451                  | 827                    | 0                      | 0                            |
| Selskabsskat                                |           | 37                     | 37                     | 0                      | 0                            |
| Udskudt skatteaktiv                         | 12        | 19.359                 | 20.241                 | 0                      | 0                            |
| Periodeafgrænsningsposter                   |           | 3.440                  | 1.527                  | 0                      | 0                            |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |           | <b>38.086</b>          | <b>33.604</b>          | <b>0</b>               | <b>0</b>                     |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |           | <b>3.362</b>           | <b>2.867</b>           | <b>2</b>               | <b>394</b>                   |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |           | <b>67.508</b>          | <b>53.160</b>          | <b>2</b>               | <b>394</b>                   |
| <b>Aktiver</b>                              |           | <b>135.797</b>         | <b>111.665</b>         | <b>10.323</b>          | <b>9.832</b>                 |

## Balance 30. september

### Passiver

|                                                            | Note | Koncern        |                | Moderselskab          |                 |
|------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|-----------------------|-----------------|
|                                                            |      | 30/9 2016      | 30/9 2015      | 1/10 2015 - 30/9 2016 | 1/1 - 30/9 2015 |
|                                                            |      | DKK 1.000      | DKK 1.000      | DKK 1.000             | DKK 1.000       |
| Anpartskapital                                             |      | 155            | 155            | 155                   | 155             |
| Reserve for opskrivninger                                  |      | 17.646         | 17.646         | 0                     | 0               |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 0              | 0              | 4.063                 | 3.180           |
| Overført resultat                                          |      | -9.235         | -10.098        | 4.348                 | 4.368           |
| <b>Egenkapital</b>                                         | 13   | <b>8.566</b>   | <b>7.703</b>   | <b>8.566</b>          | <b>7.703</b>    |
| <b>Minoritetsinteresser</b>                                | 14   | <b>37.092</b>  | <b>34.477</b>  | <b>0</b>              | <b>0</b>        |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |      | 22.470         | 23.694         | 0                     | 0               |
| Ansvarlig lån                                              |      | 14.580         | 7.000          | 0                     | 0               |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 15   | <b>37.050</b>  | <b>30.694</b>  | <b>0</b>              | <b>0</b>        |
| Gæld til realkreditinstitutter                             | 15   | 1.120          | 1.120          | 0                     | 0               |
| Kreditinstitutter                                          |      | 28.265         | 17.828         | 0                     | 0               |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 12.615         | 7.313          | 0                     | 0               |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      |      | 1.751          | 2.116          | 1.751                 | 2.116           |
| Anden gæld                                                 |      | 9.338          | 10.414         | 6                     | 13              |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>53.089</b>  | <b>38.791</b>  | <b>1.757</b>          | <b>2.129</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |      | <b>90.139</b>  | <b>69.485</b>  | <b>1.757</b>          | <b>2.129</b>    |
| <b>Passiver</b>                                            |      | <b>135.797</b> | <b>111.665</b> | <b>10.323</b>         | <b>9.832</b>    |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 16   |                |                |                       |                 |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

|                                           | Anparts-<br>kapital | Overkurs ved<br>emission | Reserve for<br>opskriv-<br>ninger | Reserve<br>efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | I alt        |
|-------------------------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------|--------------|
|                                           | DKK 1.000           | DKK 1.000                | DKK 1.000                         | DKK 1.000                                      | DKK 1.000            | DKK 1.000    |
| Egenkapital 1. oktober 2015               | 155                 | 0                        | 17.646                            | 0                                              | -10.098              | 7.703        |
| Årets resultat                            |                     |                          |                                   | 0                                              | 863                  | 863          |
| <b>Egenkapital 30. september<br/>2016</b> | <b>155</b>          | <b>0</b>                 | <b>17.646</b>                     | <b>0</b>                                       | <b>-9.235</b>        | <b>8.566</b> |
| Egenkapital 1. januar 2015                | 132                 | 0                        | 17.646                            | 0                                              | -19.878              | -2.100       |
| Årets kapitalindskud                      | 23                  | 1.434                    |                                   |                                                |                      | 1.457        |
| Overførsel                                |                     | -1.434                   | 0                                 |                                                | 1.434                | 0            |
| Årets resultat                            |                     |                          |                                   | 0                                              | 8.346                | 8.346        |
| <b>Egenkapital 30. september<br/>2015</b> | <b>155</b>          | <b>0</b>                 | <b>17.646</b>                     | <b>0</b>                                       | <b>-10.098</b>       | <b>7.703</b> |

## Moderselskab

|                                           | Anparts-<br>kapital | Overkurs ved<br>emission | Reserve for<br>opskriv-<br>ninger | Reserve<br>efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | I alt        |
|-------------------------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------|--------------|
|                                           | DKK 1.000           | DKK 1.000                | DKK 1.000                         | DKK 1.000                                      | DKK 1.000            | DKK 1.000    |
| Egenkapital 1. oktober 2015               | 155                 | 0                        | 0                                 | 3.180                                          | 4.368                | 7.703        |
| Årets resultat                            |                     |                          |                                   | 883                                            | -20                  | 863          |
| <b>Egenkapital 30. september<br/>2016</b> | <b>155</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>                          | <b>4.063</b>                                   | <b>4.348</b>         | <b>8.566</b> |
| Egenkapital 1. januar 2015                | 132                 | 0                        | 0                                 | 0                                              | -2.232               | -2.100       |
| Årets kapitalindskud                      | 23                  | 1.434                    |                                   |                                                |                      | 1.457        |
| Overførsel                                |                     | -1.434                   | 0                                 |                                                | 1.434                | 0            |
| Årets resultat                            |                     |                          |                                   | 3.180                                          | 5.166                | 8.346        |
| <b>Egenkapital 30. september<br/>2015</b> | <b>155</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>                          | <b>3.180</b>                                   | <b>4.368</b>         | <b>7.703</b> |

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

|                                                      | Note | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015 |
|------------------------------------------------------|------|--------------------------|--------------------|
|                                                      |      | DKK 1.000                | DKK 1.000          |
| Årets resultat                                       |      | 863                      | 8.346              |
| Reguleringer                                         | 17   | 8.112                    | -8.434             |
| Ændring i driftskapital                              | 18   | -10.879                  | -49.889            |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>-1.904</b>            | <b>-49.977</b>     |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 317                      | 47.827             |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -2.729                   | -7.974             |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>-4.316</b>            | <b>-10.124</b>     |
| Betalt selskabsskat                                  |      | 0                        | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>-4.316</b>            | <b>-10.124</b>     |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -11.746                  | -1.584             |
| Køb/salg af finansielle anlægsaktiver                |      | -236                     | -39                |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-11.982</b>           | <b>-1.623</b>      |
| Ændring i gæld til realkreditinstitutter             |      | -1.224                   | -972               |
| Ansvarlig lån                                        |      | 7.580                    | 7.000              |
| Kapitalindsud                                        |      | 0                        | 1.457              |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>6.356</b>             | <b>7.485</b>       |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>-9.942</b>            | <b>-4.262</b>      |
| Likvider 1. oktober                                  |      | -14.961                  | -10.699            |
| <b>Likvider 30. september</b>                        |      | <b>-24.903</b>           | <b>-14.961</b>     |
| Likvider specificeres således:                       |      |                          |                    |
| Likvide beholdninger                                 |      | 3.362                    | 2.867              |
| Gæld til kreditinstitutter                           |      | -28.265                  | -17.828            |
| <b>Likvider 30. september</b>                        |      | <b>-24.903</b>           | <b>-14.961</b>     |

# Noter til årsrapporten

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning af udskudt skatteaktiv på TDKK 19.359 pr. 30. september 2016 er foretaget på baggrund af forventning om realisering af overskud i de sambeskattede selskaber i de kommende år.

Det forventede overskud forventes bl.a. realiseret gennem et ejendomsprojekt, der forventes endeligt godkendt i foråret 2017 med efterfølgende igangsætning af byggeriet i sommeren/foråret 2017. Projektet forventes afsluttet inden for 3 - 4 år.

Værdien af grunde og bygninger udgør i alt TDKK 53.545 pr. 30. september 2016, hvoraf TDKK 23.545 udgøres af den regnskabsmæssige værdi af Pilgrims domicilejendom. De resterende TDKK 30.000 udgør den opskrevne værdi af grundareal svarende til skønnet dagsværdi heraf på baggrund af forventning om gennemførelse af et ejendomsprojekt i de kommende år. Ejendomsprojektet forventes endeligt godkendt i foråret 2017 med efterfølgende igangsætning af byggeriet i sommeren/efteråret 2017. Projektet forventes afsluttet inden for 3 - 4 år.

|                                                                            | Koncern                  |                    | Morderselskab            |                    |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
|                                                                            | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015 | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015 |
|                                                                            | DKK 1.000                | DKK 1.000          | DKK 1.000                | DKK 1.000          |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>                                             |                          |                    |                          |                    |
| Lønninger                                                                  | 43.155                   | 29.378             | 0                        | 0                  |
| Pensioner                                                                  | 2.427                    | 1.952              | 0                        | 0                  |
| Andre omkostninger til social sikring                                      | 1.239                    | 585                | 0                        | 0                  |
|                                                                            | <b>46.821</b>            | <b>31.915</b>      | <b>0</b>                 | <b>0</b>           |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>                      | <b>116</b>               | <b>113</b>         | <b>0</b>                 | <b>0</b>           |
| <b>3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b> |                          |                    |                          |                    |
| Af- og nedskrivninger                                                      | 2.198                    | 2.025              | 0                        | 0                  |
|                                                                            | <b>2.198</b>             | <b>2.025</b>       | <b>0</b>                 | <b>0</b>           |

## Noter til årsrapporten

|                                                         | <b>Moderelskab</b>       |                    |                          |                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
|                                                         | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 |                    | 1/1 - 30/9<br>2015       |                    |
|                                                         | DKK 1.000                |                    | DKK 1.000                |                    |
| <b>4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                          |                    |                          |                    |
| Andel af resultat i dattervirksomheder                  | <b>883</b>               |                    | <b>8.604</b>             |                    |
|                                                         |                          |                    |                          |                    |
|                                                         | <b>Koncern</b>           |                    | <b>Moderelskab</b>       |                    |
|                                                         | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015 | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015 |
|                                                         | DKK 1.000                | DKK 1.000          | DKK 1.000                | DKK 1.000          |
| <b>5 Finansielle indtægter</b>                          |                          |                    |                          |                    |
| Andre finansielle indtægter                             | 317                      | 47.827             | 0                        | 522                |
|                                                         | <b>317</b>               | <b>47.827</b>      | <b>0</b>                 | <b>522</b>         |
| <b>6 Finansielle omkostninger</b>                       |                          |                    |                          |                    |
| Andre finansielle omkostninger                          | <b>2.729</b>             | <b>7.974</b>       | <b>17</b>                | <b>653</b>         |
| <b>7 Skat af årets resultat</b>                         |                          |                    |                          |                    |
| Årets udskudte skat                                     | 882                      | 2.212              | 0                        | 0                  |
| Regulering skat tidligere år                            | 5                        | 80                 | 0                        | 0                  |
| <b>Årets skat i alt</b>                                 | <b>887</b>               | <b>2.292</b>       | <b>0</b>                 | <b>0</b>           |
| der fordeler sig således:                               |                          |                    |                          |                    |
| Skat af årets resultat                                  | 887                      | 2.292              | 0                        | 0                  |
|                                                         | <b>887</b>               | <b>2.292</b>       | <b>0</b>                 | <b>0</b>           |

## Noter til årsrapporten

|                                                  | Grunde og<br>bygninger | Andre<br>anlæg,<br>driftsma-<br>teriel og<br>inventar | Indretning af<br>lejede lokaler |
|--------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                  | DKK 1.000              | DKK 1.000                                             | DKK 1.000                       |
| <b>8 Materielle anlægsaktiver</b>                |                        |                                                       |                                 |
| <b>Koncern</b>                                   |                        |                                                       |                                 |
| Kostpris 1. oktober                              | 60.758                 | 18.877                                                | 16.261                          |
| Tilgang i årets løb                              | 467                    | 9.291                                                 | 1.988                           |
| Afgang i årets løb                               | 0                      | 0                                                     | 0                               |
| Kostpris 30. september                           | <u>61.225</u>          | <u>28.168</u>                                         | <u>18.249</u>                   |
| Opskrivninger 1. oktober                         | <u>22.623</u>          | <u>0</u>                                              | <u>0</u>                        |
| Opskrivning 30. september                        | <u>22.623</u>          | <u>0</u>                                              | <u>0</u>                        |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober                 | 29.444                 | 17.869                                                | 14.875                          |
| Årets afskrivninger                              | 859                    | 213                                                   | 1.126                           |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | <u>0</u>               | <u>0</u>                                              | <u>0</u>                        |
| Af- og nedskrivninger 30. september              | <u>30.303</u>          | <u>18.082</u>                                         | <u>16.001</u>                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>       | <b><u>53.545</u></b>   | <b><u>10.086</u></b>                                  | <b><u>2.248</u></b>             |
| Afskrives over                                   | <u>50 år</u>           | <u>2-10 år</u>                                        | <u>3-10 år</u>                  |



## Noter til årsrapporten

|                                             | <b>Moderselskab</b>      |                     |
|---------------------------------------------|--------------------------|---------------------|
|                                             | 1/10 2015 -<br>30/9 2016 | 1/1 - 30/9<br>2015  |
|                                             | DKK 1.000                | DKK 1.000           |
| <b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                          |                     |
| Kostpris 1. oktober                         | 6.258                    | 4.801               |
| Årets tilgang                               | 0                        | 1.457               |
| Årets afgang                                | 0                        | 0                   |
| Kostpris 30. september                      | <u>6.258</u>             | <u>6.258</u>        |
| Værdireguleringer 1. oktober                | 3.180                    | -5.424              |
| Årets resultat                              | 883                      | 8.604               |
| Værdireguleringer 30. september             | <u>4.063</u>             | <u>3.180</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>  | <b><u>10.321</u></b>     | <b><u>9.438</u></b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                | Hjemsted             | Selskabs-<br>kapital | Ejerandel | Stemme-<br>andel |
|---------------------|----------------------|----------------------|-----------|------------------|
| Pilgrim Holding ApS | Skanderborg, Danmark | TDKK 184             | 23,8%     | 51,0%            |

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

|                                            |                     |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Kostpris 1. oktober                        | 2.174               |
| Årets tilgang                              | 236                 |
| Kostpris 30. september                     | <u>2.410</u>        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> | <b><u>2.410</u></b> |

Andre tilgode-  
havender  
DKK 1.000

## Noter til årsrapporten

|                            | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            | 2016<br>DKK 1.000 | 2015<br>DKK 1.000 | 2016<br>DKK 1.000 | 2015<br>DKK 1.000 |
| <b>11 Varebeholdninger</b> |                   |                   |                   |                   |
| Handelsvarer               | 25.803            | 13.866            | 0                 | 0                 |
| Forudbetalinger for varer  | 257               | 2.823             | 0                 | 0                 |
|                            | <b>26.060</b>     | <b>16.689</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

### 12 Udskudt skatteaktiv

|                                             |               |               |          |          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|----------|----------|
| Materielle anlægsaktiver                    | 1.596         | 2.195         | 0        | 0        |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 273           | 329           | 0        | 0        |
| Øvrige poster                               | 664           | 502           | 0        | 0        |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel      | 16.826        | 17.215        | 0        | 0        |
|                                             | <b>19.359</b> | <b>20.241</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Udskudt skat er afsat med den aktuelle skattesats.

### 13 Egenkapital

|            | Antal   | Nominel værdi  |
|------------|---------|----------------|
|            |         | DKK            |
| A-anparter | 125.000 | 125.000        |
| B-anparter | 29.799  | 29.799         |
|            |         | <b>154.799</b> |

A-anparterne er tillagt samtlige stemmer.

### 14 Minoritetsinteresser

|                                           | Koncern           |
|-------------------------------------------|-------------------|
|                                           | 2016<br>DKK 1.000 |
| Minoritetsinteresser 1. oktober           | 34.477            |
| Andel af årets resultat                   | 2.615             |
| <b>Minoritetsinteresser 30. september</b> | <b>37.092</b>     |

# Noter til årsrapporten

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|                                       | Koncern       |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
|                                       | 2016          | 2015          |
|                                       | DKK 1.000     | DKK 1.000     |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |               |               |
| Efter 5 år                            | 17.590        | 18.814        |
| Mellem 1 og 5 år                      | 4.880         | 4.880         |
| Langfristet del                       | 22.470        | 23.694        |
| Inden for 1 år                        | 1.120         | 1.120         |
|                                       | <b>23.590</b> | <b>24.814</b> |

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter for koncernen

|                                                     |              |               |
|-----------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr. - 5 år | <b>9.744</b> | <b>12.666</b> |
|-----------------------------------------------------|--------------|---------------|

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

|                                                     |               |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | <b>53.545</b> | <b>53.937</b> |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelse:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.400, der giver pant i grunde og bygninger vedrørende matrikel nr. 23AN, Skanderborg Markjorder, Søtoften 12B, 8660 Skanderborg  
Skadesløsbrev på i alt TDKK 89.000 med virksomhedspant i simple fordringer, lagerbeholdning, driftsmateriel samt immaterielle rettigheder.  
Ejerpantebrev på i alt TDKK 10.000 med pant i grunde og bygninger.

## Noter til årsrapporten

### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

#### Eventualforpligtelser

Koncernen har stillet betalingsgarantier over for myndigheder og udlejer af butikslokaler m.v. på TDKK 2.260.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution over for udlejer.

### 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

|                                                             | Koncern      |               |
|-------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
|                                                             | 2016         | 2015          |
|                                                             | DKK 1.000    | DKK 1.000     |
| Finansielle indtægter                                       | -317         | -47.827       |
| Finansielle omkostninger                                    | 2.729        | 7.974         |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg     | 2.198        | 2.025         |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat | 2.615        | 27.102        |
| Skat af årets resultat                                      | 887          | 2.292         |
|                                                             | <b>8.112</b> | <b>-8.434</b> |

### 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

|                            |                |                |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Ændring i varebeholdninger | -9.371         | -4.882         |
| Ændring i tilgodehavender  | -5.364         | 268            |
| Ændring i leverandører mv. | 3.856          | -45.275        |
|                            | <b>-10.879</b> | <b>-49.889</b> |

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Markvad Invest ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapport for 2015/16 er aflagt i DKK 1.000.

## Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Markvad Invest ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

# Regnskabspraksis

## Konsolideringspraksis (fortsat)

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post eller opføres under nettoomsætningen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post eller opføres under nettoomsætningen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget samt gevinster og tab opstået på grund af valutakurssvingninger.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

# Regnskabspraksis

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder gevinst og tab ved salg.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber. Udenlandske virksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Skatteeffekten af sambeskatningen med danske koncernforbundne selskaber fordeles på såvel overskud som underskud i danske koncernforbundne virksomheder i forhold til deres skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Andre immaterielle aktiver*

Betalinger for overtagelse af lejemål ("nøglepenge") klassificeres som lejerettigheder. Lejerettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

# Regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|                                         |         |
|-----------------------------------------|---------|
| Bygninger                               | 50 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-10 år |
| Indretning af lejede lokaler            | 3-10 år |

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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig 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. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes moderbalance i tilgodehavende hos dattervirksomheder, sekundært indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.



# Regnskabspraksis

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende messer mv.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

# Regnskabspraksis

## Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgræsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

## 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 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 anpartshaverne.

## Likvider

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Forklaring af nøgletal

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$