

---

# ***Mølbach Invest ApS***

Klim Strandvej 284, 9690 Fjerritslev

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 30 50 80 84

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 06/02 2017

Steen M. Krogh  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 7

Balance 30. september 8

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 15

# Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 6. februar 2017

## Direktion

Steen M. Krogh

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Mølbach Invest ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Mølbach Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Holstebro, den 6. februar 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Mølbach Invest ApS Klim Strandvej 284 9690 Fjerritslev  CVR-nr.: 30 50 80 84 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Jammerbugt
<b>Direktion</b>	Steen M. Krogh
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltensvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Vingaardshus A/S Vingaardsgade 22 9000 Ålborg
<b>Pengeinstitut</b>	Sparekassen Thy Store Torv 1 7700 Thisted

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	752	681	858	708	785
Resultat før finansielle poster	704	634	813	655	-83
Årets resultat	448	344	413	285	-559
<b>Balance</b>					
Balancesum	15.529	15.527	15.492	15.420	15.692
Egenkapital	11.565	11.072	10.684	10.234	9.897
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	190	175	180	148	-1.107
- investeringsaktivitet	21	26	39	56	1.303
heraf investering i materielle anlægsaktiver	21	26	39	56	1.303
- finansieringsaktivitet	-212	-212	-211	-211	-210
Årets forskydning i likvider	-2	-10	8	-7	-14
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	4,5%	4,1%	5,2%	4,2%	-0,5%
Soliditetsgrad	74,5%	71,3%	69,0%	66,4%	63,1%
Forrentning af egenkapital	4,0%	3,2%	3,9%	2,8%	-5,5%

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel og investering og dermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 447.897, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 11.565.062.

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>751.874</b>	<b>681.427</b>
Administrationsomkostninger		-47.960	-47.576
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>703.914</b>	<b>633.851</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>703.914</b>	<b>633.851</b>
Finansielle indtægter	1	138.353	131.217
Finansielle omkostninger		-269.598	-311.943
<b>Resultat før skat</b>		<b>572.669</b>	<b>453.125</b>
Skat af årets resultat	2	-124.772	-109.156
<b>Årets resultat</b>		<b>447.897</b>	<b>343.969</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		447.897	343.969
		<b>447.897</b>	<b>343.969</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		11.936.204	12.155.637
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>11.936.204</b>	<b>12.155.637</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.936.204</b>	<b>12.155.637</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.198.825	3.012.184
Andre tilgodehavender		3.786	0
Udskudt skatteaktiv		297.000	259.500
Periodeafgrænsningsposter		78.167	82.695
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.577.778</b>	<b>3.354.379</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.446</b>	<b>16.991</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.593.224</b>	<b>3.371.370</b>
<b>Aktiver</b>		<b>15.529.428</b>	<b>15.527.007</b>

## Balance 30. september

### Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		250.000	250.000
Overført resultat		11.315.062	10.822.436
<b>Egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>11.565.062</b>	<b>11.072.436</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.362.568	2.575.154
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5</b>	<b>2.362.568</b>	<b>2.575.154</b>
Gæld til realkreditinstitutter	5	212.586	212.044
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		964.128	1.191.894
Selskabsskat		162.272	160.411
Anden gæld		262.812	315.068
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.601.798</b>	<b>1.879.417</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.964.366</b>	<b>4.454.571</b>
<b>Passiver</b>		<b>15.529.428</b>	<b>15.527.007</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	6		
Nærtstående parter	7		

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		447.897	343.969
Reguleringer	8	454.569	488.434
Ændring i driftskapital	9	-415.115	-280.461
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>487.351</b>	<b>551.942</b>
Renteindbetalinger og lignende		138.353	131.217
Renteudbetalinger og lignende		-275.675	-311.942
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>350.029</b>	<b>371.217</b>
Betalt selskabsskat		-160.411	-195.755
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>189.618</b>	<b>175.462</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		20.881	26.393
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>20.881</b>	<b>26.393</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-212.044	-211.527
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-212.044</b>	<b>-211.527</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.545</b>	<b>-9.672</b>
Likvider 1. oktober		16.991	26.663
<b>Likvider 30. september</b>		<b>15.446</b>	<b>16.991</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		15.446	16.991
<b>Likvider 30. september</b>		<b>15.446</b>	<b>16.991</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	132.277	131.227
Andre finansielle indtægter	6.076	-10
	<b>138.353</b>	<b>131.217</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	162.272	160.411
Årets udskudte skat	-37.500	-37.500
	<b>124.772</b>	<b>122.911</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	124.772	109.156
Skat af egenkapitalbevægelser	0	13.755
	<b>124.772</b>	<b>122.911</b>
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>		
		Grunde og byg- ninger
		DKK
Kostpris 1. oktober		13.528.449
Afgang i årets løb		-20.881
Kostpris 30. september		13.507.568
Ned- og afskrivninger 1. oktober		1.372.812
Årets afskrivninger		198.552
Ned- og afskrivninger 30. september		1.571.364
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>		<b>11.936.204</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	250.000	10.822.436	11.072.436
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	44.729	44.729
Årets resultat	0	447.897	447.897
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>250.000</b>	<b>11.315.062</b>	<b>11.565.062</b>

Selskabskapitalen består af 250 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## 5 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:

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	1.506.306	1.721.313
Mellem 1 og 5 år	856.262	853.841
Langfristet del	2.362.568	2.575.154
Inden for 1 år	212.586	212.044
	<b>2.575.154</b>	<b>2.787.198</b>

# Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	6.966.977	7.144.642
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.987.284	8.142.399

## Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Kroghs Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Selskabet har afgivet kaution overfor Tryg Garanti vedrørende reetableringsforpligtelse i Kroghs A/S og Danopal A/S TDKK 6.655

## 7 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Kroghs Holding ApS, Klim Strandvej 284, 9690 Fjerritslev moderselskab

#### Øvrige nærtstående parter

Kroghs A/S, Klim Strandvej 284, 9690 Fjerritslev tilknyttet koncern selskab

#### Ejerforhold

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

Kroghs A/S, Klim Strandvej 284, 9690 Fjerritslev

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-138.353	-131.217
Finansielle omkostninger	269.598	311.943
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	198.552	198.552
Skat af årets resultat	124.772	109.156
	<u><b>454.569</b></u>	<u><b>488.434</b></u>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-185.899	-232.093
Ændring i leverandører m.v.	-273.945	-106.900
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	44.729	58.532
	<u><b>-415.115</b></u>	<u><b>-280.461</b></u>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Mølbach Invest ApS for 2015/16 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 2015/16 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

### Regnskabsmæssig sikring

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## **Regnskabspraksis**

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

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

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning, som består af lejeindtægter, indregnes i resultatopgørelsen lineært over lejeperioden.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til forsikring, ejendomsskat, administrationsomkostninger mv.

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## Regnskabspraksis

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

Produktionsbygninger	25 år
Øvrige bygninger	25 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

### 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.

### 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 samt for tilgodehavender fra salg.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende huslejeindtægter, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

# Regnskabspraksis

## 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

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 nominel 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.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

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

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$