

---

# ***Mølbach Invest ApS***

Klim Strandvej 284, 9690 Fjerritslev

## **Årsrapport for 2019/20**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 30 50 80 84

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/2 2021

Steen M. Krogh  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 6

Balance 30. september 7

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Noter til årsregnskabet 10

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 16. februar 2021

## Direktion

Steen M. Krogh

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Mølbach Invest ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Mølbach Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2019 - 30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Holstebro, den 16. februar 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen

statsautoriseret revisor

mne23324

## 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 7500 Holstebro
<b>Advokat</b>	ADVODAN Frederiksgade 14 7700 Thisted
<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:

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	825	820	738	728	752
Resultat før finansielle poster	779	776	693	684	704
Årets resultat	662	684	597	542	448
<b>Balance</b>					
Balancesum	17.504	15.006	14.094	13.326	15.529
Egenkapital	14.051	13.389	12.705	12.107	11.565
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.406	911	744	1.237	190
- investeringsaktivitet	-3.050	0	37	972	21
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.050	0	0	0	21
- finansieringsaktivitet	1.696	-973	-699	-2.213	-212
Årets forskydning i likvider	52	-62	82	-4	-1
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	4,5%	5,2%	4,9%	5,1%	4,5%
Soliditetsgrad	80,3%	89,2%	90,1%	90,9%	74,5%
Forrentning af egenkapital	4,8%	5,2%	4,8%	4,6%	4,0%

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>824.872</b>	<b>819.922</b>
Administrationsomkostninger		-46.173	-44.109
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>778.699</b>	<b>775.813</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>778.699</b>	<b>775.813</b>
Finansielle indtægter	3	140.454	138.280
Finansielle omkostninger	4	-70.782	-37.557
<b>Resultat før skat</b>		<b>848.371</b>	<b>876.536</b>
Skat af årets resultat	5	-186.438	-192.450
<b>Årets resultat</b>		<b>661.933</b>	<b>684.086</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		661.933	684.086
		<b>661.933</b>	<b>684.086</b>



## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Grunde og bygninger		13.367.572	10.539.886
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>13.367.572</b>	<b>10.539.886</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.367.572</b>	<b>10.539.886</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.786	14.252
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.584.974	4.009.966
Udskudt skatteaktiv		453.000	410.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.052.760</b>	<b>4.434.218</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>83.203</b>	<b>31.530</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>4.135.963</b>	<b>4.465.748</b>
<b>Aktiver</b>		<b>17.503.535</b>	<b>15.005.634</b>

## Balance 30. september

### Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		250.000	250.000
Overført resultat		13.800.786	13.138.853
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>14.050.786</b>	<b>13.388.853</b>
Gæld til realkreditinstitutter		306.306	321.313
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>306.306</b>	<b>321.313</b>
Gæld til realkreditinstitutter	8	15.006	14.360
Modtagne forudbetalinger fra kunder		10.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.288	6.301
Gæld til tilknyttede virksomheder		539.925	329.688
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		230.859	238.183
Selskabsskat		459.854	427.465
Anden gæld		1.885.511	279.471
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.146.443</b>	<b>1.295.468</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.452.749</b>	<b>1.616.781</b>
<b>Passiver</b>		<b>17.503.535</b>	<b>15.005.634</b>
Usædvanlige forhold	1		
Væsentligste aktiviteter	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat		661.933	684.086
Reguleringer	9	338.889	290.279
Ændring i driftskapital	10	532.161	-3.374
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.532.983</b>	<b>970.991</b>
Renteindbetalinger og lignende		140.454	138.306
Renteudbetalinger og lignende		-70.782	-37.557
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.602.655</b>	<b>1.071.740</b>
Betalt selskabsskat		-197.049	-160.925
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.405.606</b>	<b>910.815</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.049.809	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.049.809</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-14.361	-13.743
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-1.126.553
Tilbagebetaling af gældsbrev		-500.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		210.237	167.416
Optagelse af gældsbrev		2.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.695.876</b>	<b>-972.880</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>51.673</b>	<b>-62.065</b>
Likvider 1. oktober		31.530	93.595
<b>Likvider 30. september</b>		<b>83.203</b>	<b>31.530</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		83.203	31.530
<b>Likvider 30. september</b>		<b>83.203</b>	<b>31.530</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usædvanlige forhold

Selskabet har ikke været væsentlig påvirket af Covid-19 i regnskabsåret. Ledelsen forventer ikke, at selskabet påvirkes af Covid-19 i det kommende regnskabsår afhængig af udviklingen og eventuel konsekvenser for selskabets lejere.

## 2 Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er handel og investering og dermed beslægtet virksomhed.

	<u>2019/20</u> DKK	<u>2018/19</u> DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	140.454	138.280
	<b>140.454</b>	<b>138.280</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	13.188	6.491
Andre finansielle omkostninger	57.594	31.066
	<b>70.782</b>	<b>37.557</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	229.438	230.450
Årets udskudte skat	-43.000	-38.000
	<b>186.438</b>	<b>192.450</b>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK
Kostpris 1. oktober	12.706.906
Tilgang i årets løb	3.049.810
Kostpris 30. september	<u>15.756.716</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	2.167.020
Årets afskrivninger	222.124
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>2.389.144</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>13.367.572</u></b>
Afskrives over	<u>25 år</u>

### 7 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. oktober	250.000	13.138.853	13.388.853
Årets resultat	0	661.933	661.933
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b><u>250.000</u></b>	<b><u>13.800.786</u></b>	<b><u>14.050.786</u></b>

### 8 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:

	2020 DKK	2019 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	239.223	257.115
Mellem 1 og 5 år	67.083	64.198
Langfristet del	<u>306.306</u>	<u>321.313</u>
Inden for 1 år	15.006	14.360
	<b><u>321.312</u></b>	<b><u>335.673</u></b>

# Noter til årsregnskabet

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-140.454	-138.280
Finansielle omkostninger	70.782	37.557
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	222.123	198.552
Skat af årets resultat	186.438	192.450
	<b>338.889</b>	<b>290.279</b>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	424.458	-7.644
Ændring i leverandører m.v.	107.703	4.270
	<b>532.161</b>	<b>-3.374</b>
<b>11 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	911.200	933.751
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.319.920	7.108.035
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Lejeforpligtelser som selskabet har vedrørende arealleje m.v., kan opsiges med 6 mdr. skriftlig varsel og udgør	10.824	10.623
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Selskabet har afgivet kaution overfor Tryg Garanti vedrørende reetableringsforpligtelse i Kroghs A/S og Danopal A/S i alt DKK 8.206.		

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	DKK	DKK

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

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Kroghs Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Mølbach Invest ApS for 2019/20 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 2019/20 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

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.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til forsikring, ejendomsskat, administrationsomkostninger mv.



# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 Kroghs Holding ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Produktionsbygninger	25 år
----------------------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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