

---

# ***Frederik Barfoed Holding I A/S***

Nedergade 35, 5000 Odense C

## **Årsrapport for 2022**

---

CVR-nr. 31 36 66 58

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 2 /5 2023

Gert Vikkelsøe  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Frederik Barfoed Holding I A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 2. maj 2023

## Direktion

Frederik Barfoed

## Bestyrelse

Niels Sigurd Wegener

Frederik Barfoed

Jørn Beier

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Frederik Barfoed Holding I A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Frederik Barfoed Holding I A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## 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;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 2. maj 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Morten Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne32806

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne33722

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Frederik Barfoed Holding I A/S Nedergade 35 5000 Odense C  CVR-nr.: 31 36 66 58 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Niels Sigurd Wegener Frederik Barfoed Jørn Beier
<b>Direktion</b>	Frederik Barfoed
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M

## Hoved- og nøgletal

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-19	-19	-17	-29	-15
Resultat af finansielle poster	319.808	112.853	49.728	50.356	55.722
Årets resultat	319.779	112.834	49.711	50.327	55.707
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.063.489	691.920	567.115	517.293	500.815
Egenkapital	1.063.463	691.905	567.100	517.278	500.812
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Forrentning af egenkapital	36,4%	17,9%	9,2%	9,9%	12,0%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets eneste forretningsområde er at eje kapitalandele i Frederik Barfoed Holding II A/S og Komplementarselskabet Barfoed Group ApS.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 319.779, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 1.063.463.

Resultatet for 2022 er på niveau med det forventede.

## Den forventede økonomiske udvikling

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2023, som reflekterer resultatet i Barfoed Group P/S.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-19</b>	<b>-19</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		6.788	112.837
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4	3
Indtægter af kapitalinteresser		312.809	0
Finansielle indtægter		207	13
<b>Resultat før skat</b>		<b>319.789</b>	<b>112.834</b>
Skat af årets resultat	1	-10	0
<b>Årets resultat</b>		<b>319.779</b>	<b>112.834</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	691.248
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	67	63
Kapitalinteresser	4	1.062.522	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.062.589</b>	<b>691.311</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.062.589</b>	<b>691.311</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		232	39
Andre tilgodehavender		668	570
<b>Tilgodehavender</b>		<b>900</b>	<b>609</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>900</b>	<b>609</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.063.489</b>	<b>691.920</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital		500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	221.646
Overført resultat		1.060.463	465.559
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.500	4.200
<b>Egenkapital</b>		<b>1.063.463</b>	<b>691.905</b>
Selskabsskat		11	0
Anden gæld		15	15
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26</b>	<b>15</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>26</b>	<b>15</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.063.489</b>	<b>691.920</b>
Resultatdisponering	5		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	221.646	465.559	4.200	691.905
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-4.200	-4.200
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	55.979	0	55.979
Årets resultat	0	-221.646	538.925	2.500	319.779
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>1.060.463</b>	<b>2.500</b>	<b>1.063.463</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		319.779	112.834
Reguleringer	6	-319.798	-112.853
Ændring i driftskapital	7	-291	-94
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-310</b>	<b>-113</b>
Renteindbetalinger og lignende		207	13
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-103</b>	<b>-100</b>
Betalt selskabsskat		1	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-102</b>	<b>-100</b>
Køb af kapitalandele		-526.762	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		531.064	4.900
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>4.302</b>	<b>4.900</b>
Betalt udbytte		-4.200	-4.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.200</b>	<b>-4.800</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar		0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	10	0
	<b>10</b>	<b>0</b>
<b>2 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	469.625	469.625
Overførsler i årets løb	-469.625	0
Kostpris 31. december	0	469.625
Værdireguleringer 1. januar	221.623	96.915
Årets resultat	6.788	112.837
Udbytte til moderselskabet	-531.064	-4.900
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	55.979	16.771
Overførsler i årets løb	246.674	0
Værdireguleringer 31. december	0	221.623
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>691.248</b>

## Noter til årsregnskabet

	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	40	40
Kostpris 31. december	40	40
Værdireguleringer 1. januar	23	20
Årets resultat	4	3
Værdireguleringer 31. december	27	23
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>67</b>	<b>63</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Komplementarselskabet Barfoed Group ApS	Odense	50%



## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>4 Kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	526.762	0
Overførsler i årets løb	469.625	0
Kostpris 31. december	<u>996.387</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 1. januar	0	0
Årets opskrivninger, netto	312.809	0
Overførsler i årets løb	-246.674	0
Værdireguleringer 31. december	<u>66.135</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.062.522</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalinteresser specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Frederik Barfoed Holding II A/S	Odense	75%

Stemmeandel udgør 0%. Dagsværdiregulering af kapitalinteresser indregnet i resultatopgørelsen udgør for 2022 DKK 276 mio.

Kapitalinteresser udgøres af kapitalandele i Frederik Barfoed Holding II A/S. Aktiviteten i Frederik Barfoed Holding II A/S er at eje kapitalandele som ultimativt besidder ejerandele i Barfoed Group P/S. Dagsværdien af kapitalinteresser er opgjort som en forholdsmæssig andel af egenkapitalen i Frederik Barfoed Holding II A/S reguleret for justering af prioritetsgæld til kursværdi fra amortiseret kostpris i Barfoed Group P/S. Aktiviteten i Barfoed Group P/S er investering i ejendomme og egen-kapitalen er opgjort på baggrund af dagsværdien af de underliggende aktiver og forpligtelser, hvor de væsentligste forudsætninger er følgende:

- Investeringsejendomme måles til dagsværdi, som fastlægges baseret på den afkastbaserede model, hvor den regnskabsmæssige værdiansættelse af investeringsejendomme er baseret på lejeindtægter, driftsudgifter og anvendt afkastkrav. Den væsentligste forudsætning, som anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 3,0 % - 7,0 %. Det gennemsnitlige vægtede afkastkrav kan opgøres til 4,11 %.

- Prioritetsgæld værdiansættes til kursværdi ved balancedagen.

## Noter til årsregnskabet

	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>5 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.500	4.200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-221.646	124.711
Overført resultat	538.925	-16.077
	<b>319.779</b>	<b>112.834</b>
<b>6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-207	-13
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-6.788	-112.837
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	-3
Indtægter af kapitalinteresser	-312.809	0
Skat af årets resultat	10	0
	<b>-319.798</b>	<b>-112.853</b>
<b>7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-291	-94
	<b>-291</b>	<b>-94</b>

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for prioritetsgæld t.kr. 5.200.317 og negative markedsværdier t.kr. 387.254 i dattervirksomheder

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 11. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb. Sambeskatning er ophørt 25. maj 2022.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Frederik Barfoed Holding I A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

### 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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Kapitalinteresser måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen.

### 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 Frederik Barfoed Holding II A/S frem til 25. maj 2022. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

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

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalinteresser omfatter porteføljeaktier og måles ved første indregning til kostpris. Kapitalinteresserne måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdiregulering indregnes i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### 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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

# Noter til årsregnskabet

## 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede 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

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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