
Opasa ApS

Kratholmsvej 1B, 2830 Virum

Årsrapport for 2016/17 (regnskabsår 1/10 - 30/9)

CVR-nr. 33 14 54 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 3 /3 2018

Peter Lund
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 8

Balance 30. september 9

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for Opasa ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 3. marts 2018

Direktion

Peter Lund

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Opasa ApS

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Opasa ApS for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 3. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen

statsautoriseret revisor

mne10086

Selskabsoplysninger

Selskabet	Opasa ApS Kratholmsvej 1B 2830 Virum CVR-nr.: 33 14 54 89 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
Direktion	Peter Lund
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5000 Odense C
Advokat	Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København
Pengeinstitut	Nordea Vestre Stationsvej 7 DK-5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	18.313	34.574	12.995	23.681	28.942
Resultat af ordinær primær drift	-21.834	11.278	-5.907	815	-30.677
Resultat før finansielle poster	-21.301	12.089	-8.610	-9.201	-4.287
Resultat af finansielle poster	195.656	-3.379	-4.980	-3.913	-4.826
Årets resultat	169.286	5.206	-9.500	-3.161	-17.608
Balance					
Balancesum	151.082	135.275	122.244	85.997	93.411
Egenkapital	127.991	-39.438	-50.884	-40.726	-38.117
Antal medarbejdere	65	65	68	41	46
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-14,1%	8,9%	-7,0%	-10,7%	-4,6%
Soliditetsgrad	84,7%	-29,2%	-41,6%	-47,4%	-40,8%
Forrentning af egenkapital	382,3%	-11,5%	20,7%	8,0%	60,9%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er investering i værdipapirer samt al virksomhed, som efter ledelsens skøn har forbindelse hermed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 169.286, og koncernens balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på TDKK 127.991.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Bruttofortjeneste		18.313	34.574	-31	-36
Personaleomkostninger	2	-5.984	-6.959	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-33.630	-15.526	0	0
Resultat før finansielle poster		-21.301	12.089	-31	-36
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		205.053	0	168.883	4.145
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.233	0	0	0
Finansielle indtægter	4	656	3.652	0	0
Finansielle omkostninger	5	-11.286	-7.031	-21	0
Resultat før skat		174.355	8.710	168.831	4.109
Skat af årets resultat	6	-5.069	-3.504	6	0
Årets resultat		169.286	5.206	168.837	4.109

Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Forslag til resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	449	1.097	0	0
Overført resultat	168.837	4.109	168.837	4.109
	169.286	5.206	168.837	4.109

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	19.774	0	0
Goodwill		0	30.814	0	0
Igangværende udviklingsprojekter		0	16	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		0	50.604	0	0
Investeringsejendomme	8	33.290	33.290	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	37	932	0	0
Indretning af lejede lokaler	7	81	386	0	0
Materielle anlægsaktiver		33.408	34.608	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	49.230	10.145
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	2.720	0	1.212	0
Andre tilgodehavender	11	0	108	0	0
Andre tilgodehavender		2.720	108	50.442	10.145
Anlægsaktiver		36.128	85.320	50.442	10.145
Varebeholdninger	12	0	1.994	0	0

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		426	30.557	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	411	0	0
Andre tilgodehavender		1.797	996	5	0
Udskudt skatteaktiv	13	12.586	11.996	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	55	0	0
Tilgodehavender		14.809	44.015	5	0
Likvide beholdninger		100.145	3.946	98.224	19
Omsætningsaktiver		114.954	49.955	98.229	19
Aktiver		151.082	135.275	148.671	10.164

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital		80	80	80	80
Overført resultat		127.911	-41.400	127.911	-41.400
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		127.991	-41.320	127.991	-41.320
Minoritetsinteresser		0	1.882	0	0
Egenkapital		127.991	-39.438	127.991	-41.320
Hensættelse til udskudt skat	13	2.108	2.303	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		13	13	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	50.985
Andre hensættelser	15	0	999	0	0
Hensatte forpligtelser		2.121	3.315	0	50.985
Gæld til realkreditinstitutter		14.976	16.784	0	0
Kreditinstitutter		0	41.182	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	16	14.976	57.966	0	0

Balance 30. september

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital		0	25.803	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	16	1.805	1.788	0	0
Kreditinstitutter	16	514	48.784	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		244	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		97	21.066	74	74
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	20.375	193
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		200	200	200	200
Anden gæld		3.134	15.791	31	32
Kortfristede gældsforpligtelser		5.994	113.432	20.680	499
Gældsforpligtelser		20.970	171.398	20.680	499
Passiver		151.082	135.275	148.671	10.164
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Begivenheder efter balancedagen	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. oktober	80	-45.693	-45.613
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	4.292	4.292
Korrigeret egenkapital 1. oktober	80	-41.401	-41.321
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	91	91
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	384	384
Årets resultat	0	168.837	168.837
Egenkapital 30. september	80	127.911	127.991

Moderselskab

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. oktober	80	-45.693	-45.613
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	4.292	4.292
Korrigeret egenkapital 1. oktober	80	-41.401	-41.321
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	91	91
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	384	384
Årets resultat	0	168.837	168.837
Egenkapital 30. september	80	127.911	127.991

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat		169.286	4.109
Reguleringer	17	-156.865	24.658
Ændring i driftskapital	18	-2.390	-16.833
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.031	11.934
Renteindbetalinger og lignende		656	4.042
Renteudbetalinger og lignende		-11.284	-7.033
Pengestrømme fra ordinær drift		-597	8.943
Betalt selskabsskat		0	213
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-597	9.156
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-8.818	-7.811
Køb af materielle anlægsaktiver		-635	-308
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-34.503	10
Salg af virksomhed		257.798	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		213.842	-8.109
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.791	-1.774
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-89.452	-631
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-25.803	-4.753
Andre reguleringer		0	-2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-117.046	-7.160
Ændring i likvider		96.199	-6.113
Likvider 1. oktober		3.946	10.059
Likvider 30. september		100.145	3.946
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		100.145	3.946
Likvider 30. september		100.145	3.946

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Udskudt skatteaktiv, der knytter sig til fremførbare skattemæssige underskud og andre latente fradrag, er i balancen for koncernen indregnet med TDKK 12.586. Indregningen er sket med støtte i planlagte tiltag og budgetter, idet koncernen og moderselskabet forventer at udnytte aktivet inden for få år. Det er en forudsætning for udnyttelse af aktivet, at grundlaget for planlagte tiltag og effekterne heraf realiserets i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	4.631	6.719	0	0
Pensioner	131	169	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.214	46	0	0
Andre personaleomkostninger	8	25	0	0
	5.984	6.959	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	65	65	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	32.891	14.377	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	739	1.149	0	0
	33.630	15.526	0	0
4 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	384	688	0	0
Valutakursreguleringer	272	2.964	0	0
	656	3.652	0	0
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	8.509	5.748	21	0
Kursreguleringer omkostninger	1.708	1.283	0	0
Valutakurstab	1.069	0	0	0
	11.286	7.031	21	0
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.373	6.189	-6	0
Årets udskudte skat	3.696	-2.685	0	0
	5.069	3.504	-6	0

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. oktober	1.179	1.635	2.814
Tilgang i årets løb	635	0	635
Kostpris 30. september	<u>1.814</u>	<u>1.635</u>	<u>3.449</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	1.340	1.253	2.593
Årets afskrivninger	437	301	738
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>1.777</u>	<u>1.554</u>	<u>3.331</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>37</u>	<u>81</u>	<u>118</u>

Noter til årsregnskabet

8 Aktiver der måles til dagsværdi

	<u>Koncern</u> Investerings- ejendomme TDKK
Kostpris 1. oktober	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	33.290
Kostpris 30. september	33.290
Regnskabsmæssig værdi 30. september	33.290

Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringssejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen påvirkes af flere faktorer hvor en af de væsentligste faktorer er det fastsatte afkastkrav til de enkelte ejendomme. Ledelsen fastsætter afkastkravet blandt andet ud fra:

- Udviklingen i markedsforholdene for den pågældende ejendomstype,
- udviklingen i det generelle renteniveau,
- erfaringer med transaktioner i markedet samt årets køb og salg samt
- ændringer i den enkelte ejendoms forhold, herunder driftsresultat, udlejning, vedligehold m.m.

Dagsværdien for ejendommen er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

	<u>Koncern</u>	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	TDKK	TDKK
Driftsomkostninger i % af lejeindtægter	9,2	9,2
Diskonteringsrente	8	8

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	4.700	408
Afgang i årets løb	-278	0
Kostpris 30. september	<u>4.422</u>	<u>408</u>
Værdireguleringer 1. oktober	-45.540	-50.848
Valutakursregulering	91	327
Årets resultat	216.926	4.145
Udbytte til moderselskabet	-126.055	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	384	836
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-998	0
Værdireguleringer 30. september	<u>44.808</u>	<u>-45.540</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>50.985</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>49.230</u>	<u>5.853</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vitera A/S	Odense, Danmark Lyngby-Taarbæk,	TDKK 10.000	51%	15.266.547	185.001.780
Opasa II ApS	Danmark Lyngby-Taarbæk,	TDKK 80	100%	24.229.144	16.173.269
Opasa III ApS	Danmark	TDKK 50	100%	17.131.437	17.099.525

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	34.500	0	0	0
Kostpris 30. september	34.500	0	0	0
Værdireguleringer 1. oktober	0	0	0	0
Årets resultat	1.233	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	384	0	0	0
Andre reguleringer	-36.117	0	0	0
Værdireguleringer 30. september	-34.500	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	0	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
MIE5 Holding 2 ApS	Lyngby-Taarbæk, Danmark	1.616.774	21%	153.776.728	-9.700.345

11 Øvrige andre tilgodehavender

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober	0	108	0
Tilgang i årets løb	2.720	0	1.212
Afgang i årets løb	0	-108	0
Kostpris 30. september	2.720	0	1.212
Regnskabsmæssig værdi 30. september	2.720	0	1.212

Noter til årsregnskabet

12 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	0	35	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	0	1.883	0	0
Forudbetaling for varer	0	76	0	0
	0	1.994	0	0

13 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	9.693	15.181	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	785	-3.983	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-1.505	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. september	10.478	9.693	0	0

Udskudt skatteaktiv, der knytter sig til fremførbare skattemæssige underskud og andre latente fradrag, er i balancen for koncernen indregnet med TDKK 12.586. Indregningen er sket med støtte i planlagte tiltag og budgetter, idet koncernen og moderselskabet forventer at udnytte aktivet inden for få år. Det er en forudsætning for udnyttelse af aktivet, at grundlaget for planlagte tiltag og effekterne heraf realiserets i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

14 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	449	1.097	0	0
Overført resultat	168.837	4.109	168.837	4.109
	169.286	5.206	168.837	4.109

Noter til årsregnskabet

15 Andre hensættelser	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Andre hensættelser	0	999	0	0
	0	999	0	0

Koncernen gav op til 3 års garanti på Fiber CPE'er og forpligtede sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke virker tilfredsstillende. Selskabet hvori denne garantiforpligtelse lå er solgt ud af koncernen pr. 30/9 2017.

16 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:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	7.788	9.624	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.188	7.160	0	0
Langfristet del	14.976	16.784	0	0
Inden for 1 år	1.805	1.788	0	0
	16.781	18.572	0	0

Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	24.447	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	16.735	0	0
Langfristet del	0	41.182	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	514	48.784	0	0
	514	89.966	0	0

Noter til årsregnskabet

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Finansielle indtægter	-656	-3.652
Finansielle omkostninger	11.286	7.031
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	33.631	15.527
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-205.053	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.233	0
Skat af årets resultat	5.069	3.504
Andre reguleringer	91	1.151
	-156.865	23.561

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Ændring i varebeholdninger	1.994	-1.958
Ændring i tilgodehavender	29.994	-22.382
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-999	-105
Ændring i leverandører m.v.	-33.379	7.612
	-2.390	-16.833

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	33.290	33.290	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
Virksomhedspant på TDKK 50.000 i simple fordringer, varelager, køretøjer, driftsmaterial og goodwill.	22.240	53.767	0	0
Ejerpantebrev, nominelt TDKK 16.200, i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på	33.290	33.290	0	0

Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. 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.

20 Begivenheder efter balancedagen

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Opasa ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har for at kunne udvise et mere retvisende billede af koncernens resultat og finansielle stilling, ændret regnskabspraksis for indregning og måling af investeringsejendomme. Selskabet måler i årsregnskabet for 2017 investeringsejendomme til dagsværdi i henhold til årsregnskabslovens § 38. Koncernens ejendom blev tidligere målt til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger.

Effekten på sammenligningstallene (2015/16) i koncernregnskabet for 2016/17 er som følger:

- Årets resultat er uændret-
- Egenkapitalen er forbedret med TDKK 4.292.
- Selskabets aktiver er forhøjet med TDKK 5.797.

Effekten på egenkapitalen primo 2016/17 er en forbedring på TDKK 4.292.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Opasa 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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

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

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

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.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Investerings ejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investerings ejendomme

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investerings ejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssigeskøn.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt at finde dagsværdien ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af en anerkendt værdiansættelsesteknik.

Dagsværdien for visse investerings ejendomme pr. 30. september 2017 er for hver enkelt ejendom opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor den forventede fremtidige pengestrømme for det kommende års sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budget for det kommende år. Der er i budgettet taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, mensom i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige 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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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 med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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.

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 salgsomkostninger. 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktions-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

processen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktiver.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige andre tilgodehavender

Øvrige andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende selskabsskat hos frasøgt koncern, tilgodehavender hos lejere mv.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

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.

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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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