

**MF Holding 2012 ApS**

**Gl. Vivevej 90**

**9560 Hadsund**

**CVR-nummer 34721343**

**Årsrapport**

**1. januar 2018 - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 20.06.2019

  
MARGITH ADLER CHRISTENSEN

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning og hoved- og nøgletal</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	17

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

MF Holding 2012 ApS  
Gl. Vivevej 90  
9560 Hadsund

Hjemstedskommune: Mariagerfjord  
CVR-nummer: 34721343  
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018

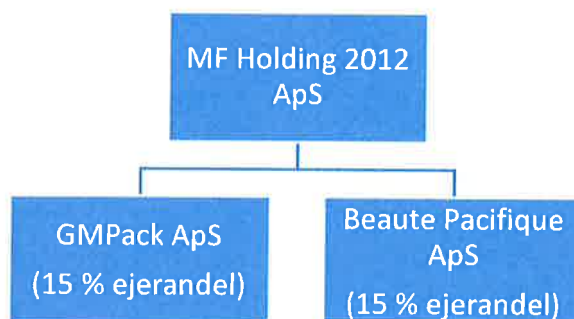
### Direktion

Margith Adler Christensen  
Flemming Kjærgaard Christensen

### Revisor

Dansk Revision Mariagerfjord  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Aalborgvej 51  
9560 Hadsund

### Koncerndiagram:



## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for MF Holding 2012 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsund, 18. Juni 2019

Direktionen:

  
Margith Adler Christensen

  
Flemming Kjærgaard Christensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i MF Holding 2012 ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MF Holding 2012 ApS for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Hadsund, 18. juni 2019

### Dansk Revision Mariagerfjord

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 51778530



Michael Carstens

Statsautoriseret revisor

mne34300

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og MF Holding 2012 ApS 's hovedaktiviteter er i lighed med tidligere år at drive lønpakkeri af lægemidler, produkter af kosmetik samt salg af disse.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter.

Der er i 2018 påbegyndt et glidende generationsskifte. Der er således afhændet 85% af datterselskaberne Beauté Pacifique ApS samt GM Pack ApS. Den resterende ejerandel på 15% er A-anparter og tillagt bestemmende indflydelse samt ret til indeværende samt kommende udloddet udbytte indtil visse kriterier er opfyldt. Datterselskaberne betragtes derfor stadig som værende fuld ud ejet og kontrolleret i koncernregnskabet.

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende og er i overensstemmelse med det udmeldte i sidste års årsrapport.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Den forventede økonomiske udvikling for den kommende regnskabsperiode, er et tilfredsstillende resultat.

### Videnressourcer

Medarbejderne er virksomhedens vigtigste ressource og medarbejdernes høje faglige kompetenceniveau er en vigtig forudsætning for en god og professionel servicering af kunderne samt for produktudvikling. Der anvendes derfor hvert år betydelige ressourcer på uddannelse, efteruddannelse samt kompetenceudvikling af medarbejdere.

### Risikoprofil og risikostyring

Koncernen vurderes ikke at være eksponeret for særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for branchen. Ledelsen følger udviklingen løbende for at minimere risici. Disse vurderes minimale og ikke større end tidligere år.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der anvendes løbende væsentlige ressourcer på udvikling af koncernens produkter.



	2017	2016	2015	2014	2013
	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	49.243	46.058	39.552	38.526	40.137
Resultat af primær drift	13.577	13.402	11.100	10.015	13.947
Resultat af finansielle poster	-283	-302	-414	-665	-744
Årets resultat	10.318	10.412	8.101	7.688	7.022
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	19.286	19.018	20.522	21.450	21.412
Aktiver i alt - balancesum	86.236	82.893	69.457	70.728	68.918
Egenkapital	56.577	49.259	43.847	36.656	30.230
Investering i materielle anlægsaktiver	1.563	642	555	1.206	1.595
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	15,7	16,2	16,0%	14,2 %	20,2 %
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	348,0	292,0	364,0%	230,4 %	309,3 %
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	65,0	59,4	58,8%	51,8 %	43,9 %
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	19,1	22,3	20,9%	21,0%	23,2 %
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal ansatte	83	76	72	72	69

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>50.440.111</b>	<b>46.058</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
1	Personaleomkostninger	-34.152.927	-30.944	0	0
	Af- og nedskrivninger	-1.513.353	-1.372	0	0
	Andre driftsomkostninger	-1.197.205	-341	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>13.576.626</b>	<b>13.402</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.260.212	10.298
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer mv.	212.500	367	0	0
2	Andre finansielle indtægter	178.817	146	79.974	234
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-342	0	0
	Andre finansielle omkostninger	-673.672	-474	-28.295	-70
	<b>Resultat før skat</b>	<b>13.294.271</b>	<b>13.100</b>	<b>10.311.891</b>	<b>10.461</b>
3	Skat af årets resultat	-2.976.161	-2.688	6.220	-49
4	<b>Resultat</b>	<b>10.318.110</b>	<b>10.412</b>	<b>10.318.111</b>	<b>10.412</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Goodwill	143.386	287	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>143.386</b>	<b>287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	15.281.425	15.701	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	2.902.508	2.337	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.102.084	979	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>19.286.017</b>	<b>19.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.684.146	29.136
	Andre værdipapirer og kapitalandele	672.247	295	0	0
	Andre tilgodehavender	219.924	0	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>892.171</b>	<b>295</b>	<b>28.684.146</b>	<b>29.136</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>20.321.574</b>	<b>19.600</b>	<b>28.684.146</b>	<b>29.136</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	3.144.778	3.190	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	7.021.559	10.557	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>10.166.337</b>	<b>13.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.371.867	24.078	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	16.733.349	10.233
	Andre tilgodehavender	630.694	225	212.500	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.615.713	2.649
8	Periodeafgrænsningsposter	691.624	717	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>31.694.185</b>	<b>25.020</b>	<b>18.561.562</b>	<b>12.882</b>
	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>4.350</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>24.049.910</b>	<b>24.520</b>	<b>11.033.983</b>	<b>10.528</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>65.914.782</b>	<b>63.293</b>	<b>29.595.545</b>	<b>23.410</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>86.236.356</b>	<b>82.893</b>	<b>58.279.691</b>	<b>52.547</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	80.000	80	80.000	80
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	18.496.646	18.949
Overført af årets resultat	53.497.073	46.179	35.000.427	27.230
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
<b>Egenkapital</b>	<b>56.577.073</b>	<b>49.259</b>	<b>56.577.073</b>	<b>49.259</b>
9 Hensættelser udskudt skat	936.807	856	0	0
10 Andre hensatte forpligtigelser	0	659	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>936.807</b>	<b>1.514</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	9.858.510	10.447	0	0
11 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>9.858.510</b>	<b>10.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	595.874	589	0	0
Kreditinstitutter	106.620	104	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.094.790	7.746	0	0
Selskabsskat	1.702.613	2.788	1.702.613	2.788
Anden gæld	6.364.069	10.445	5	500
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>18.863.966</b>	<b>21.672</b>	<b>1.702.618</b>	<b>3.288</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>29.659.283</b>	<b>33.634</b>	<b>1.702.618</b>	<b>3.288</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>86.236.356</b>	<b>82.893</b>	<b>58.279.691</b>	<b>52.547</b>
12 Eventualforpligtigelser				
13 Kontraktlige forpligtigelser				
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Saldo primo	80.000	80	80.000	80
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>80.000</b>	<b>80</b>	<b>80.000</b>	<b>80</b>
Saldo primo	0	0	18.948.934	28.650
Overført fra resultatdisponering	0	0	10.047.712	10.298
Udloddet udbytte	0	0	-10.500.000	-20.000
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.496.646</b>	<b>18.949</b>
Saldo primo	46.178.962	43.767	27.230.028	15.116
Årets overførte resultat	7.318.111	7.412	-2.729.601	-2.886
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	-5.000	10.500.000	20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-5.000
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>53.497.073</b>	<b>46.179</b>	<b>35.000.427</b>	<b>27.230</b>
Saldo primo	3.000.000	5.000	3.000.000	5.000
Udbetalt udbytte	-3.000.000	-5.000	-3.000.000	-5.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000	3.000.000	3.000
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>56.577.073</b>	<b>49.259</b>	<b>56.577.073</b>	<b>49.259</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2018 1.000 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>10.318</b>	<b>10.412</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	1.513	1.371
Finansielle indtægter	-178	-146
Finansielle omkostninger	674	815
Skat af årets resultat	2.976	2.688
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>4.985</b>	<b>4.728</b>
Forskydning i varebeholdninger	3.581	-5.419
Forskydning i tilgodehavender	-6.674	-3.312
Forskydning i hensatte forpligtelser	-496	0
Forskydning i leverandører og anden gæld	-2.127	6.760
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-5.716</b>	<b>-1.971</b>
Renteindbetalinger og lignende	178	146
Renteudbetalinger og lignende	-674	-474
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-496</b>	<b>-328</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-4.024</b>	<b>-1.242</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.067</b>	<b>11.599</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.646	-642
Salg af materielle anlægsaktiver	76	147
Køb af finansielle anlægsaktiver	-377	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.947</b>	<b>-495</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-590	-268
Udbetalt udbytte	-3.000	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.590</b>	<b>-5.268</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-470</b>	<b>5.836</b>
Likvide midler primo	24.520	18.684
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>24.050</b>	<b>24.520</b>

Noter	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	28.491.346	27.391	0	0
Pensioner	2.716.551	2.569	0	0
Andre omkostninger til social sikring	545.574	497	0	0
Øvrige personaleomkostninger	2.399.456	487	0	0
	<b>34.152.927</b>	<b>30.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	83	76	0	1
Vederlag til ledelsen	2.758.357	2.758.357	0	0
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	233
Øvrige finansielle indtægter	178.817	146	79.974	1
	<b>178.817</b>	<b>146</b>	<b>79.974</b>	<b>234</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	2.894.964	2.662	-6.220	49
Årets ændring i udskudt skat	81.197	26	0	0
	<b>2.976.161</b>	<b>2.688</b>	<b>-6.220</b>	<b>49</b>
<b>4 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	0	3.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.047.712	10.298
Overført resultat	7.318.110	10.412	-2.729.601	114
	<b>10.318.110</b>	<b>10.412</b>	<b>10.318.111</b>	<b>10.412</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Goodwill			
	Koncern			
	DKK			
Kostpris primo	716.914			
Kostpris ultimo	716.914			
Afskrivninger primo	430.146			
Årets afskrivninger	143.382			
Afskrivninger ultimo	573.528			
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>143.386</b>			

## Noter

6 Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
	DKK	DKK	DKK	
Kostpris primo	19.978.536	10.843.308	5.844.418	
Årets tilgang	0	837.369	809.224	
Årets afgang	0	0	-83.747	
Kostpris ultimo	<u>19.978.536</u>	<u>11.680.677</u>	<u>6.569.895</u>	
Afskrivninger primo	4.277.169	8.506.301	4.865.209	
Årets afskrivninger	419.942	271.868	678.161	
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0	-75.559	
Afskrivninger ultimo	<u>4.697.111</u>	<u>8.778.169</u>	<u>5.467.811</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>15.281.425</u></b>	<b><u>2.902.508</u></b>	<b><u>1.102.084</u></b>	
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo			<u>10.187.500</u>	<u>10.188</u>
Kostpris ultimo			<u>10.187.500</u>	<u>10.188</u>
Værdireguleringer primo			18.948.934	28.650
Udbetalt udbytte			-10.500.000	-20.000
Årets resultat efter skat			<u>10.047.712</u>	<u>10.298</u>
Værdireguleringer ultimo			<u>18.496.646</u>	<u>18.949</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b><u>28.684.146</u></b>	<b><u>29.136</u></b>
Heraf udgør uafskreven saldo på goodwill			143.382	287
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:				
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
GM Pack ApS	Mariagerfjord	15,00%	5.720.535	16.880.971
Beaute Pacifique ApS	Mariagerfjord	15,00%	4.613.887	14.259.387

Kapitalandelene betragtes som tilknyttede virksomheder idet ejerskabet er A-anparter og ejeren af A-anparterne har den bestemmende indflydelse

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>9 Udskudt skat</b>				
Saldo primo	855.610	635	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	81.197	26	0	0
Overført til omsætningsaktiver	0	194	0	0
	<u>936.807</u>	<u>856</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

#### 10 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

#### 11 Langfristede gældsforpligtelser

*Andel af langfristede gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år:*

Gæld til realkreditinstitutter	7.502.602	8.129	0	0
	<u>7.502.602</u>	<u>8.129</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 12 Eventualforpligtelser

Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk med de andre selskaber i koncernen for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

#### 13 Kontraktlige forpligtelser

Moderselskab:  
Ingen.

Koncern:  
Koncernen har samlede operationelle leasingforpligtelser på TDKK 579 samt restværdiforpligtelse på i alt TDKK 140. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 1 - 54 måneder.

#### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:  
Ingen.

Koncern:  
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, TDKK 10454, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør TDKK 15.281.

#### 15 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

MF Holding 2012 ApS' nærtstående parter omfatter udover koncernselskaberne følgende:  
Direktør Margith Adler Christensen, Hadsund  
Direktør Flemming Kjærgaard Christensen, Hadsund

Transaktioner  
Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssig vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapi-

## Anvendt regnskabspraksis

---

tal ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MF Holding 2012 ApS og dattervirksomheder, hvori MF Holding 2012 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har 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 foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen. Dattervirksomheder, hvor ejerskabet ikke er 100%, men hvor alle rettigheder hertil er tilknyttet A-anparter, betragtes som 100% ejet dattervirksomheder.

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Leasingkontrakter**

Leasingydelse på kontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

### **Resultat fra tilknyttede virksomheder**

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Goodwill	5 år
----------	------

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	25 år	40%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20%

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres

## Anvendt regnskabspraksis

---

som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives over 5 år.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Modtaget udbytte og/eller renter, samt realiserede kursgevinster og tab er indregnet i regnskabsposten "Finansielle indtægter".

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.