

---

# *Norma Invest ApS*

H.C. Lumbyes Vej 19, 7430 Ikast

Årsrapport for  
1. oktober 2022 - 30. september 2023

---

CVR-nr. 35 68 29 88

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 8/3 2024

Anders Ahlmann  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	9
Balance 30. september	10
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 2022 - 30. september 2023 for Norma Invest 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ikast, den 8. marts 2024

**Direktion**

Anders Ahlmann  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Norma Invest ApS

## Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

### 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norma Invest ApS for regnskabsåret 1. oktober 2022 - 30. september 2023, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 medføre, 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.

## Rapporteringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen § 7, stk. 2

### Overtrædelse af selskabsloven

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets kapitalejere og ledelsesmedlemmer, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Selskabet har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt skattelovgivningen, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Lånet inklusiv påløbne renter er indfriet ved ekstraordinær udbytteudlodning i januar 2024, og der er sket indberetning og indeholdelse af kildeskat ved udbytteudlodningen.

Herning, den 8. marts 2024

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Mads Hornbæk  
statsautoriseret revisor  
mne33762

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Norma Invest ApS  
H.C. Lumbyes Vej 19  
7430 Ikast

CVR-nr: 35 68 29 88

Regnskabsperiode: 1. oktober 2022 - 30. september 2023

Stiftet: 1. marts 2014

Hjemstedskommune: Ikast-Brande

## Direktion

Anders Ahlmann

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
7400 Herning

# Koncernoversigt

<u>Selskab</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Norma Invest ApS	Ikast	
European Wood Corporation ApS	Kolding	76 %



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Resultat af ordinær primær drift	-11.218	41.718	69.767	31.221	21.100
Resultat af finansielle poster	661	-5.421	-678	-1.000	-897
Årets resultat	-8.063	28.463	53.848	23.548	15.746
<b>Balance</b>					
Balancesum	115.045	163.070	148.097	107.923	57.994
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.458	3.249	1.834	-1.264	-2.131
Egenkapital	90.683	108.261	86.491	52.483	29.686
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	27.821	20.188	46.275	11.189	7.256
- investeringsaktivitet	-5.369	-7.825	-6.824	-1.046	-2.181
- finansieringsaktivitet	-9.516	-6.760	-22.003	118	-4.881
Årets forskydning i likvider	12.936	5.603	17.448	10.261	194
Antal medarbejdere	29	23	19	18	16
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-9,8%	25,6%	47,1%	28,9%	36,4%
Soliditetsgrad	78,8%	66,4%	58,4%	48,6%	51,2%
Egenkapitalforrentning	-8,1%	29,2%	77,5%	57,3%	78,8%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet er at drive handelsvirksomhed indenfor køb og salg af træ.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et underskud på DKK 8.062.879, og koncernens balance pr. 30. september 2023 udviser en positiv egenkapital på DKK 90.682.863.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året har været kendetegnet ved meget vanskelige markedsvilkår, hvilket har påvirket resultatet væsentligt i forhold til forventningerne. Således har såvel aktivitet, og særligt indtjening, været negativt påvirket.

Resultatet anses for utilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes for regnskabsåret 2023/24 et resultat før skat i niveauet DKK 5 - 10 mio.

## Eksternt miljø

Koncernen opfylder gældende miljøkrav og lovgivning.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. oktober 2022 - 30. september 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.579.442</b>	<b>56.010.940</b>	<b>-22.498</b>	<b>-77.833</b>
Personaleomkostninger	1	-14.963.316	-12.829.751	-130.000	-119.905
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-1.834.403	-1.463.501	-43.000	-43.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-11.218.277</b>	<b>41.717.688</b>	<b>-195.498</b>	<b>-240.738</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	831.000	685.000	-6.511.627	25.079.967
Finansielle indtægter	4	2.144.749	182.814	1.198.391	98.374
Finansielle omkostninger	5	-2.314.351	-6.289.132	-9.369	-4.868.606
<b>Resultat før skat</b>		<b>-10.556.879</b>	<b>36.296.370</b>	<b>-5.518.103</b>	<b>20.068.997</b>
Skat af årets resultat	6	2.494.000	-7.833.822	-226.051	1.106.727
<b>Årets resultat</b>	7	<b>-8.062.879</b>	<b>28.462.548</b>	<b>-5.744.154</b>	<b>21.175.724</b>

## Balance 30. september 2023

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger		1.145.000	1.188.000	1.145.000	1.188.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.542.493	3.067.990	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.028.043	1.040.453	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.715.536</b>	<b>5.296.443</b>	<b>1.145.000</b>	<b>1.188.000</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	21.877.088	52.704.185
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	107.000	65.000	107.000	65.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	15.181.000	10.181.000	15.181.000	10.181.000
Deposita	11	400.750	400.750	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>15.688.750</b>	<b>10.646.750</b>	<b>37.165.088</b>	<b>62.950.185</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>20.404.286</b>	<b>15.943.193</b>	<b>38.310.088</b>	<b>64.138.185</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>13</b>	<b>21.251.019</b>	<b>55.268.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.102.953	48.892.828	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	570.122	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.598.303	3.044.703	3.598.303	3.044.703
Andre tilgodehavender		2.593.695	7.004.269	0	8.000
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	14	34.103	0	34.103	0
Udskudt skatteaktiv	15	2.746.000	252.000	0	0
Selskabsskat		4.075.508	0	4.075.508	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	8.646.335
<b>Tilgodehavender</b>		<b>27.150.562</b>	<b>59.193.800</b>	<b>8.278.036</b>	<b>11.699.038</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>12</b>	<b>17.723.894</b>	<b>13.076.213</b>	<b>17.723.894</b>	<b>13.076.213</b>

## Balance 30. september 2023

Likvide beholdninger	<u>28.515.021</u>	<u>19.588.012</u>	<u>22.789.488</u>	<u>10.660.064</u>
Omsætningsaktiver	<u>94.640.496</u>	<u>147.126.667</u>	<u>48.791.418</u>	<u>35.435.315</u>
Aktiver	<u>115.044.782</u>	<u>163.069.860</u>	<u>87.101.506</u>	<u>99.573.500</u>

## Balance 30. september 2023

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	12.755.445	43.462.520
Overført resultat		80.724.310	89.468.464	67.968.865	46.005.944
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>83.774.310</b>	<b>92.518.464</b>	<b>83.774.310</b>	<b>92.518.464</b>
Minoritetsinteresser		6.908.553	15.742.808	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>90.682.863</b>	<b>108.261.272</b>	<b>83.774.310</b>	<b>92.518.464</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.349.576	6.292.007	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.918.137	39.283.549	65.625	42.188
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		75.752	71.614	42.000	0
Selskabsskat		0	6.981.928	0	6.981.928
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	3.201.502	0
Anden gæld		2.018.454	2.179.490	18.069	30.920
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>24.361.919</b>	<b>54.808.588</b>	<b>3.327.196</b>	<b>7.055.036</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>24.361.919</b>	<b>54.808.588</b>	<b>3.327.196</b>	<b>7.055.036</b>
<b>Passiver</b>		<b>115.044.782</b>	<b>163.069.860</b>	<b>87.101.506</b>	<b>99.573.500</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	50.000	89.468.464	3.000.000	92.518.464	15.742.808	108.261.272
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000	-6.900.000	-9.900.000
Tilgang minoriteter	0	0	0	0	384.470	384.470
Årets resultat	0	-8.744.154	3.000.000	-5.744.154	-2.318.725	-8.062.879
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>50.000</b>	<b>80.724.310</b>	<b>3.000.000</b>	<b>83.774.310</b>	<b>6.908.553</b>	<b>90.682.863</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	50.000	43.462.520	46.005.944	3.000.000	92.518.464
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	-30.707.075	21.962.921	3.000.000	-5.744.154
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>50.000</b>	<b>12.755.445</b>	<b>67.968.865</b>	<b>3.000.000</b>	<b>83.774.310</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober 2022 - 30. september 2023

	<b>Koncern</b>	
Note	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Årets resultat	-8.062.879	28.462.548
Regulering	16 -1.416.758	14.614.169
Ændring i driftskapital	17 49.165.629	-6.051.687
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>39.685.992</b>	<b>37.025.030</b>
Renteindbetalinger og lignende	1.507.037	182.813
Renteudbetalinger og lignende	-2.314.352	-1.494.222
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>38.878.677</b>	<b>35.713.621</b>
Betalt selskabsskat	-11.057.436	-15.525.231
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>27.821.241</b>	<b>20.188.390</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.457.733	-3.248.551
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-5.042.000	-5.491.750
Salg af materielle anlægsaktiver	300.000	230.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	831.000	685.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-5.368.733</b>	<b>-7.825.301</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	0	-67.243
Egenkapitalposter i øvrigt	384.470	367.638
Betalt udbytte	-9.900.000	-7.060.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-9.515.530</b>	<b>-6.759.605</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>12.936.978</b>	<b>5.603.484</b>
Likvider 1. oktober	32.664.225	31.856.709
Kursregulering omsætningsværdipapirer	637.712	-4.795.968
<b>Likvider 30. september</b>	<b>46.238.915</b>	<b>32.664.225</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	28.515.021	19.588.012
Værdipapirer	17.723.894	13.076.213
<b>Likvider 30. september</b>	<b>46.238.915</b>	<b>32.664.225</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	14.011.561	11.821.481	130.000	119.905
Pensioner	797.876	870.442	0	0
Andre omkostninger til social sikring	153.879	137.828	0	0
	<b>14.963.316</b>	<b>12.829.751</b>	<b>130.000</b>	<b>119.905</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>29</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
--	-----------	-----------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.834.403	1.463.501	43.000	43.000
	<b>1.834.403</b>	<b>1.463.501</b>	<b>43.000</b>	<b>43.000</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	-7.342.627	24.394.967
Gevinst ved salg af kapitalandele	831.000	685.000	831.000	685.000
	<b>831.000</b>	<b>685.000</b>	<b>-6.511.627</b>	<b>25.079.967</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	103.600	44.703	103.600	44.703
Andre finansielle indtægter	1.203.148	138.111	1.094.791	53.671
Valutakursgevinster	838.001	0	0	0
	<b>2.144.749</b>	<b>182.814</b>	<b>1.198.391</b>	<b>98.374</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	2.314.351	5.599.277	9.369	4.868.606
Valutakurstab	0	689.855	0	0
	<b>2.314.351</b>	<b>6.289.132</b>	<b>9.369</b>	<b>4.868.606</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	7.904.072	226.051	-1.082.477
Årets udskudte skat	-2.494.000	-46.000	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-24.250	0	-24.250
	<b>-2.494.000</b>	<b>7.833.822</b>	<b>226.051</b>	<b>-1.106.727</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>7. Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-30.707.075	6.207.337
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-2.318.725	7.286.824	0	0
Overført resultat	-8.744.154	18.175.724	21.962.921	11.968.387
	<b>-8.062.879</b>	<b>28.462.548</b>	<b>-5.744.154</b>	<b>21.175.724</b>

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	1.360.000	4.980.148	1.114.771
Tilgang i årets løb	0	1.226.818	230.914
Afgang i årets løb	0	-737.000	0
Kostpris 30. september	<b>1.360.000</b>	<b>5.469.966</b>	<b>1.345.685</b>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	172.000	1.912.157	74.318
Årets afskrivninger	43.000	1.548.079	243.324
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-532.763	0
Ned- og afskrivninger 30. september	<b>215.000</b>	<b>2.927.473</b>	<b>317.642</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>1.145.000</b>	<b>2.542.493</b>	<b>1.028.043</b>
Afskrives over	<b>20 år</b>	<b>1-5 år</b>	<b>3 år</b>

# Noter til årsregnskabet

## Moderselskab

	Grunde og bygninger
	DKK
Kostpris 1. oktober	1.360.000
Kostpris 30. september	1.360.000
Ned- og afskrivninger 1. oktober	172.000
Årets afskrivninger	43.000
Ned- og afskrivninger 30. september	215.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>1.145.000</b>
Afskrives over	20 år

### Moderselskab

2022/23	2021/22
DKK	DKK

## 9. Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. oktober	9.241.665	9.361.687
Afgang i årets løb	-120.022	-120.022
Kostpris 30. september	9.121.643	9.241.665
Værdireguleringer 1. oktober	43.462.520	37.255.183
Årets afgang	-264.448	-247.630
Årets resultat	-7.342.627	24.394.967
Modtagne udbytter	-23.100.000	-17.940.000
Værdireguleringer 30. september	12.755.445	43.462.520
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>21.877.088</b>	<b>52.704.185</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
European Wood Corporation ApS	Kolding	DKK 58.824	76%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober	65.000	50.000	65.000	50.000
Tilgang i årets løb	42.000	15.000	42.000	15.000
Kostpris 30. september	107.000	65.000	107.000	65.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>107.000</b>	<b>65.000</b>	<b>107.000</b>	<b>65.000</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Bredegade 19 ApS	Slagelse	DKK 200.000	25%	215.350	136.839
EWC Ejendomme ApS	Kolding	DKK 45.000	33,33%	355.820	269.606
Ahlmann Bolig ApS	Næstved	DKK 40.000	50%	40.000	0

Ahlmann Bolig ApS er nystiftet og har endnu ikke aflagt sin første årsrapport.

# Noter til årsregnskabet

## 11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	10.181.000	400.750
Tilgang i årets løb	5.000.000	0
Kostpris 30. september	15.181.000	400.750
Regnskabsmæssig værdi 30. september	15.181.000	400.750

### Moderselskab

	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. oktober	10.181.000
Tilgang i årets løb	5.000.000
Kostpris 30. september	15.181.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september	15.181.000

## 12. Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 30. september
	DKK	DKK
<b>Koncern</b>		
Børsnoterede aktier og investeringsbeviser	637.712	17.723.894
<b>Moderselskab</b>		
Børsnoterede aktier og investeringsbeviser	637.712	17.723.894

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
DKK	DKK	DKK	DKK

### 13. Varebeholdninger

Forudbetaling for varer	21.251.019	55.268.642	0	0
	<b>21.251.019</b>	<b>55.268.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncern	Moderselskab
Direktion	Direktion
DKK	DKK

### 14. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere mv.

Tilgodehavende på balancedagen	34.103	34.103
Årets tilskrevne rente	3.118	3.118
Lånet forfalder til omgående betaling og forrentes pt. med	13.25%	13.25%

Koncern		Moderselskab	
2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
DKK	DKK	DKK	DKK

### 15. Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. oktober	252.000	206.000	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopførelsen	2.494.000	46.000	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. september</b>	<b>2.746.000</b>	<b>252.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skatteaktiv kan henføres til midlertidige forskelle på omsætnings- og anlægsaktiver.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.144.749	-182.814
Finansielle omkostninger	2.314.351	6.289.132
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.738.640	1.359.029
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-831.000	-685.000
Skat af årets resultat	-2.494.000	7.833.822
	<b>-1.416.758</b>	<b>14.614.169</b>

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	34.017.623	-6.879.283
Ændring i tilgodehavender	38.612.746	-87.530
Ændring i leverandører mv.	-23.464.740	915.126
	<b>49.165.629</b>	<b>-6.051.687</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	1.145.000	1.188.000	1.145.000	1.188.000



## Noter til årsregnskabet

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	180.775	8.760	0	0
Mellem 1 og 5 år	323.146	0	0	0
	<u>503.921</u>	<u>8.760</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr.	14.677	14.382	0	0
---	--------	--------	---	---

Lejeforpligtelser, opsigelighedsperiode 104 mdr. (116 mdr.)	6.946.333	7.747.833	0	0
---	-----------	-----------	---	---

### Kautions- og garantiforpligtelser

Der er afgivet betalingsgaranti over for tredjepart på EUR 197.600.

Der er afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution over for EWC Ejendomme ApS' mellemværende med realkreditinstitut.

### Andre eventualforpligtelser

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

## 19. Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Anders Ahlmann Olsen, Ikast	Direktør og hovedanpartshaver
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
European Wood Corporation ApS	Datterselskab

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

# Noter til årsregnskabet

## 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Norma Invest ApS for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2022/23 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Norma Invest 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.

### 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.

### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# Noter til årsregnskabet

## Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige penge strømme, indregnes værdi reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med European Wood Corporation ApS, og fungerer som administrationsselskab i sambeskatningen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

# Noter til årsregnskabet

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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 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.

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

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer 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 produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

## Tilgodehavender

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

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Egenkapital

### Udbytte

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

# Noter til årsregnskabet

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Egenkapitalforrentning

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital