

# Outzen Ejendomme ApS

Industrivej 14, 9240 Nibe  
CVR-nr. 38 92 89 96

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 10.12.21

Merete Outzen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger	5
Ledelsesberetning	6 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14 - 22

---

---

**Selskabet**

---

Outzen Ejendomme ApS  
Industrivej 14  
9240 Nibe  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 38 92 89 96  
Stiftet: 12. september 2017  
Regnskabsår: 01.10 - 30.09  
5. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Merete Outzen  
Peter Outzen

---

**Revisor**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Sparekassen Kronjylland

---

**Advokat**

---

Advokaterne i Nibe

---

**Modervirksomhed**

---

Outzen Holding ApS, Aalborg

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 for Outzen Ejendomme ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er ikke revideret, og vi erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.21 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nibe, den 25. november 2021

**Direktionen**

Merete Outzen

Peter Outzen

## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

### Til den daglige ledelse i Outzen Ejendomme ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Outzen Ejendomme ApS for regnskabsåret 01.10.20 - 30.09.21 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 vedrørende opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorerets etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er den daglige ledelses ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller gennemgangskonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aalborg, den 25. november 2021

#### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Karin German Jensen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne41306

**HOVED- OG NØGLETAL**

**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	881	436	666	501	631
Resultat før af- og nedskrivninger	881	436	666	501	631
Resultat før finansielle poster	881	1.724	666	749	648
Finansielle poster i alt	-428	-648	-357	-369	-349
Resultat før skat	453	1.076	308	380	299
Årets resultat	353	917	240	296	233
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	14.343	13.502	11.138	11.170	9.457
Egenkapital	3.596	3.243	2.325	2.085	1.789
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	886	-712	723	-322	1.008
Investeringer	-1.008	-885	-47	-1.316	-1.076
Finansiering	5.135	-3.210	-347	1.016	1.329
Årets pengestrømme	5.013	-4.807	329	-622	1.261

**Nøgletal**

2020/21 2019/20 2018/19 2017/18 2016/17

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	10%	33%	11%	15%	26%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Soliditet*

Egenkapitalandel	25%	24%	21%	19%	19%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	0	0	0	0	0
---------------------------	---	---	---	---	---

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i drift og udlejning af investeringsejendomme.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Investeringsejendomme indgår i årsregnskabet til dagsværdi. Dagsværdien er beregnet i henhold til en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Den anvendte kapitaliseringsfaktor er fastsat i intervallet 6,00% til 8,00%. En forøgelse af kapitaliseringsfaktoren på 0,5%-point vil medføre en samlet reduktion af den beregnede dagsværdi på kr. 1.033.115. Der har ikke medvirket eksterne vurderingsmænd ved fastlæggelsen af dagsværdien.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.20 - 30.09.21 udviser et resultat på DKK 353.120 mod DKK 917.307 for tiden 01.10.19 - 30.09.20. Balancen viser en egenkapital på DKK 3.595.627.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.



Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>880.680</b>	<b>435.582</b>
Personaleomkostninger	0	0
<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>880.680</b>	<b>435.582</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	1.288.490
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>880.680</b>	<b>1.724.072</b>
2 Finansielle indtægter	7.111	5.838
3 Finansielle omkostninger	-435.072	-654.095
<b>Resultat før skat</b>	<b>452.719</b>	<b>1.075.815</b>
4 Skat af årets resultat	-99.599	-158.508
<b>Årets resultat</b>	<b>353.120</b>	<b>917.307</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	353.120	917.307
<b>I alt</b>	<b>353.120</b>	<b>917.307</b>

<b>AKTIVER</b>		30.09.21	30.09.20
		DKK	DKK
Note			
	Investeringsejendomme	14.147.439	13.139.284
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.147.439</b>	<b>13.139.284</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.147.439</b>	<b>13.139.284</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.714	3.450
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	183.842	159.466
	Andre tilgodehavender	0	197.640
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>194.556</b>	<b>360.556</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>799</b>	<b>2.025</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>195.355</b>	<b>362.581</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.342.794</b>	<b>13.501.865</b>

<b>PASSIVER</b>		30.09.21	30.09.20
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital	75.000	75.000
	Overført resultat	3.520.627	3.167.507
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.595.627</b>	<b>3.242.507</b>
	Hensættelser til udskudt skat	541.371	430.721
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>541.371</b>	<b>430.721</b>
6	Gæld til realkreditinstitutter	6.202.313	2.960.121
6	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.047.471	579.710
6	Deposita	21.000	21.000
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.270.784</b>	<b>3.560.831</b>
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	650.000	225.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	87.312	5.101.711
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	163.833	8.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	360.309	404.884
	Selskabsskat	413.627	407.413
	Anden gæld	259.931	120.798
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.935.012</b>	<b>6.267.806</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>10.205.796</b>	<b>9.828.637</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>14.342.794</b>	<b>13.501.865</b>

7 Oplysninger om dagsværdi

8 Eventualforpligtelser

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.10.20 - 30.09.21			
Saldo pr. 01.10.20	75.000	3.167.507	3.242.507
Forslag til resultatdisponering	0	353.120	353.120
Saldo pr. 30.09.21	75.000	3.520.627	3.595.627

## Pengestrømsopgørelse

Note	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>353.120</b>	<b>917.307</b>
10 Reguleringer	527.560	-481.725
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	166.000	-288.121
Leverandører af varer og tjenesteydelser	155.833	0
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	94.557	-292.368
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>1.297.070</b>	<b>-144.907</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	7.111	5.838
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-435.071	-654.095
Betalt selskabsskat	17.265	81.193
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>886.375</b>	<b>-711.971</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.008.155	-7.154.833
Salg af materielle anlægsaktiver	0	6.270.037
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-1.008.155</b>	<b>-884.796</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	3.650.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-237.808	-3.103.552
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	1.915.000	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-192.239	-70.394
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-36.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>5.134.953</b>	<b>-3.209.946</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>5.013.173</b>	<b>-4.806.713</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.025	1.100
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-5.101.711	-294.073
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-86.513</b>	<b>-5.099.686</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	799	2.025
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-87.312	-5.101.711
<b>I alt</b>	<b>-86.513</b>	<b>-5.099.686</b>

**1. Særlige poster**

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Særlige poster:	Indregnet i resultatopgørelsen under:	2020/21 DKK	2019/20 DKK
Gevinst ved salg af investeringsjendomme	Dagsværdiregulering af investeringsjendomme	0	1.288.490

**2. Finansielle indtægter**

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	7.111	5.838
---	-------	-------

**3. Finansielle omkostninger**

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	10.597	16.203
Renteomkostninger i øvrigt	424.475	637.892
I alt	435.072	654.095

**4. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	-11.051	424.678
Årets regulering af udskudt skat	110.650	-266.170
I alt	99.599	158.508

## 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme
Kostpris pr. 01.10.20	13.139.284
Tilgang i året	1.008.155
Kostpris pr. 30.09.21	14.147.439
Dagsværdireguleringer pr. 01.10.20	0
Dagsværdireguleringer i året	0
Dagsværdireguleringer pr. 30.09.21	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.21	14.147.439

## 6. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.09.21	Gæld i alt 30.09.20
Gæld til realkreditinstitutter	320.000	4.800.000	6.522.313	3.110.121
Gæld til øvrige kreditinstitutter	330.000	700.000	2.377.471	654.710
Deposita	0	0	21.000	21.000
I alt	650.000	5.500.000	8.920.784	3.785.831

## 7. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Investerings- ejendomme	I alt
Dagsværdi pr. 30.09.21	14.147.439	14.147.439
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	0	0

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendomme.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 906 og et afkastkrav på 6,00% til 8,00%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen indgået lejekontrakter på 100% af ejendommens samlede areal. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommene i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommene i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

## 8. Eventualforpligtelser

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Outzen Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.



## 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.522 er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 14.147.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0, skønnes t.DKK 0 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.735, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 14.147. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 5.735 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i selskabets besiddelse.

	2020/21 DKK	2019/20 DKK
<b>10. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	0	-1.288.490
Finansielle indtægter	-7.111	-5.838
Finansielle omkostninger	435.072	654.095
Skat af årets resultat	99.599	158.508
I alt	527.560	-481.725

## 11. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter og ejendomsomkostninger samt andre eksterne omkostninger.

### Lejeindtægter

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

### Af- og nedskrivninger

Investerings ejendomme afskrives ikke.

### Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indreg-

## 11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

nes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og af-

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

drag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.