

---

# ***HBC A/S***

Amager Strandvej 418, 2770 Kastrup

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 73 66 72 16

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 6 /4 2017

Christian T. Østergaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Egenkapitalopgørelse 9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Noter, regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for HBC A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 6. april 2017

## Direktion

Carsten Rønberg

## Bestyrelse

Christian T. Østergaard  
formand

Klaus Pedersen

Erik Bach

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HBC A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for HBC A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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 regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 6. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

HBC A/S  
Amager Strandvej 418  
2770 Kastrup

Telefon: 59 44 12 00  
Telefax: 59 44 30 11  
E-mail: [info@hbc-as.dk](mailto:info@hbc-as.dk)  
Hjemmeside: [www.hbc-as.dk](http://www.hbc-as.dk)

CVR-nr.: 73 66 72 16  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Tårnby

## Bestyrelse

Christian T. Østergaard, formand  
Klaus Pedersen  
Erik Bach

## Direktion

Carsten Rønberg

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Advokat

Advokathuset Funch & Nielsen  
Reservevej 83  
7800 Skive

## Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S  
Søndergade 6  
7800 Skive

## Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	10.847	8.911	9.213	11.477	12.867
Resultat af ordinær primær drift	1.308	-873	1.004	2.501	3.011
Resultat af finansielle poster	-592	-231	-63	97	786
Årets resultat	554	-847	702	1.946	2.835
<b>Balance</b>					
Balancesum	10.823	13.286	9.670	12.303	13.158
Egenkapital	3.642	3.088	3.935	3.233	3.787
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	4.682	-5.486	4.170	1.887	-102
- investeringsaktivitet	417	-225	-327	104	-255
- finansieringsaktivitet	-4.677	3.147	-2.941	-2.567	-1.253
Årets forskydning i likvider	422	-2.564	902	-576	-1.610
Antal medarbejdere	5	8	7	9	10
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	12,1%	-6,6%	10,4%	20,3%	22,9%
Soliditetsgrad	33,7%	23,2%	40,7%	26,3%	28,8%
Forrentning af egenkapital	16,5%	-24,1%	19,6%	55,4%	78,3%

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>10.847</b>	<b>8.911</b>
Distributionsomkostninger	3	-5.406	-6.714
Administrationsomkostninger		-4.133	-3.070
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>1.308</b>	<b>-873</b>
Finansielle indtægter	4	471	744
Finansielle omkostninger	5	-1.063	-975
<b>Resultat før skat</b>		<b>716</b>	<b>-1.104</b>
Skat af årets resultat	6	-162	257
<b>Årets resultat</b>		<b>554</b>	<b>-847</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		554	-847
		<b>554</b>	<b>-847</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		108	660
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>108</b>	<b>660</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>108</b>	<b>660</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.709</b>	<b>9.902</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.370	2.534
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.575	0
Andre tilgodehavender		0	182
Udskudt skatteaktiv	8	58	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.003</b>	<b>2.716</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3</b>	<b>8</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.715</b>	<b>12.626</b>
<b>Aktiver</b>		<b>10.823</b>	<b>13.286</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		500	500
Overført resultat		3.142	2.588
<b>Egenkapital</b>		<b>3.642</b>	<b>3.088</b>
Hensættelse til udskudt skat	8	0	61
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>61</b>
Kreditinstitutter		1.543	1.970
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.992	3.037
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	4.677
Anden gæld		1.646	453
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>7.181</b>	<b>10.137</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.181</b>	<b>10.137</b>
<b>Passiver</b>		<b>10.823</b>	<b>13.286</b>
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Nærtstående parter	12		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
<b>2016</b>			
Egenkapital 1. januar	500	2.588	3.088
Årets resultat	0	554	554
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>3.142</b>	<b>3.642</b>
<b>2015</b>			
Egenkapital 1. januar	500	3.435	3.935
Årets resultat	0	-847	-847
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>2.588</b>	<b>3.088</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		554	-847
Reguleringer	9	887	97
Ændring i driftskapital	10	4.113	-4.840
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>5.554</b>	<b>-5.590</b>
Renteindbetalinger og lignende		471	744
Renteudbetalinger og lignende		-1.062	-975
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>4.963</b>	<b>-5.821</b>
Betalt selskabsskat		-281	335
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.682</b>	<b>-5.486</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-315
Salg af materielle anlægsaktiver		417	90
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>417</b>	<b>-225</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-4.677	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	3.147
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.677</b>	<b>3.147</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>422</b>	<b>-2.564</b>
Likvider 1. januar		-1.962	602
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.540</b>	<b>-1.962</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3	8
Kassekredit		-1.543	-1.970
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.540</b>	<b>-1.962</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Hovedaktivitet

HBC A/S sælger bygningsartikler på det danske marked.

## 2 Efterfølgende begivenheder

Med virkning fra 1. januar 2017 er selskabet fusioneret med søsterselskabet Moland Byggevarer A/S med sidstnævnte som fortsættende selskab.

## 3 Medarbejderforhold

	2016 TDKK	2015 TDKK
Lønninger	2.356	3.832
Pensioner	164	211
Andre omkostninger til social sikring	41	51
Andre personaleomkostninger	308	109
	<u>2.869</u>	<u>4.203</u>

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:

Distributionsomkostninger	2.869	4.203
	<u>2.869</u>	<u>4.203</u>

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>5</u>	<u>8</u>
---	----------	----------

## 4 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	471	744
	<u>471</u>	<u>744</u>

## 5 Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	98	54
Andre finansielle omkostninger	868	859
Valutakurstab	97	62
	<u>1.063</u>	<u>975</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	281	-335
Årets udskudte skat	-119	78
	<b>162</b>	<b>-257</b>
<b>7 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar		1.311
Afgang i årets løb		-1.051
Kostpris 31. december		260
Af- og nedskrivninger 1. januar		652
Årets afskrivninger		169
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		-669
Af- og nedskrivninger 31. december		152
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>108</b>
Afskrives over		3-5 år
	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>8 Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-61	17
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	119	-78
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>58</b>	<b>-61</b>

## Noter til årsregnskabet

	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-471	-744
Finansielle omkostninger	1.063	975
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	133	123
Skat af årets resultat	162	-257
	<b>887</b>	<b>97</b>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	5.195	-4.706
Ændring i tilgodehavender	-2.406	380
Ændring i leverandører m.v.	1.324	-514
	<b>4.113</b>	<b>-4.840</b>

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for CØ Skive Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 12 Nærtstående parter

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn	Hjemsted
Moland Holding ApS	Skive

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for HBC A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Leasing

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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



# Noter, regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### 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 selskabet.

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

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### 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 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### 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,

## **Noter, regnskabspraksis**

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **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.

### **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 samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Egenkapital**

#### **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.

## **Noter, regnskabspraksis**

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.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

## **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter, regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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