

**Thyholm Murer A/S**  
Fløvlevvej 6, 7790 Thyholm

**CVR-nr. 78 86 86 19**

**Årsrapport**

**2020/21**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. januar 2022.

---

**Morten Gregers Johansen**  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. oktober 2020 - 30. september 2021</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	20

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2020/21 for Thyholm Murer A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thyholm, den 7. januar 2022

### **Direktion**

Dan Gravgaard  
direktør

### **Bestyrelse**

Morten Gregers Johansen  
formand

Rasmus Gravgaard

Dan Gravgaard

Niels Henrik Wulff

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i Thyholm Murer A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Thyholm Murer A/S for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2020 - 30. september 2021 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 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.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, som beskriver usikkerheder omkring værdiansættelsen af tilgodehavender fra salg samt igangværende arbejder på samlet 5,9 mio. kr. ekskl. moms. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Holstebro, den 7. januar 2022

### **KRØYER PEDERSEN**

Statsautoriserede Revisorer I/S  
CVR-nr. 89 22 49 18

Søren Knudsen  
statsautoriseret revisor  
mne29385

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Thyholm Murer A/S Fløvlevvej 6 7790 Thyholm  CVR-nr.: 78 86 86 19 Stiftet: 1. august 1985 Hjemsted: Struer Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
<b>Bestyrelse</b>	Morten Gregers Johansen, formand Rasmus Gravgaard Dan Gravgaard Niels Henrik Wulff
<b>Direktion</b>	Dan Gravgaard, direktør
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Modervirksomhed</b>	Gravgaard Holding ApS
<b>Dattervirksomheder</b>	Ejendomsselskabet Møllevej 9 ApS, Struer N.C. Ransborg's Eftf. A/S, Holstebro

## Hovedtal og nøgletal

	2020/21 t.kr.	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	7.772	2.143	5.284	6.766	10.225
Resultat af primær drift	1.150	-2.474	739	1.350	5.263
Finansielle poster, netto	-18	-41	-128	112	-219
Årets resultat	958	-1.919	488	1.182	3.919
<b>Balance:</b>					
Balancesum	39.615	34.886	30.446	36.918	36.113
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.593	2.885	275	4.960	3.056
Egenkapital	9.664	8.706	11.125	12.457	13.336
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	57	51	57	69	76
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	24,4	25,0	36,5	33,7	36,9
Egenkapitalforrentning	10,4	-19,4	4,1	9,2	

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at drive håndværksvirksomhed og anden hermed beslægtet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet har anlagt sag om uberettiget hævnning af entreprisekontrakt fra totalentreprenørens side, og har rejst krav om betaling af 15 mio. kr. ekskl. moms plus procesrenter for udført arbejde samt tabt indtjening på restentreprisen. På balancedagen indgår sagen med 5,9 mio. kr. ekskl. moms, og ledelsen samt selskabets advokat vurderer, at sagen vil falde ud til selskabets fordel, men at der naturligvis er knyttet en procesrisiko. Det er uvist, hvornår sagen afsluttes.

Selskabet er som hovedentreprenør og underleverandør fra tid til anden involveret i tvister som medfører, at selskabets kunder fra tid til anden foretager tilbagehold af betalinger som følge af uenigheder om arbejdets udførelse eller fremdrift. Pr. 30. september 2021 har selskabet 0,7 mio. kr. ekskl. moms til gode, som er indregnet i regnskabsposten tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Tilgodehavenderne er overforfaldne og vedrører de før omtalte forhold. Det er ledelsens vurdering, at uenighederne og tvisterne mellem parterne vil falde ud til selskabets fordel, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab på disse debitorer. Ledelsen har adresseret debitorrisikoen i forbindelse med opgørelsen af igangværende arbejder, hvor skønnede omkostninger til udbedring af eventuelle fejl og mangler er adresseret.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 7.772 t.kr. mod 2.143 t.kr. sidste år.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder har i 2020/21 udgjort et overskud på 413 t.kr. mod et overskud sidste år på 208 t.kr.

Årets resultat har i 2020/21 udgjort et overskud på 958 t.kr. mod et underskud sidste år på 1.919 t.kr.

Ledelsen konstaterer, at de langsigtede tiltag, der er sat i værk for at sikre resultatet er begyndt at virke og i det lys er resultatet acceptabelt. Ledelse erkender hertil, at selskabet i det forgangne år, i lighed med andre aktører i branchen, har oplevet udfordringer med manglende mandskab, prisstigninger på varer, leveranceproblemer og forskudte projekter, hvilket har påvirket årets resultat negativt.

Da de strukturelle og ledelsesmæssige tiltag, der blev iværksat i 2019, er gennemført, er det besluttet, at sammensætningen af bestyrelsen ændres, og bestyrelsesformanden fratræder efter eget ønske.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 39.615 t.kr. mod 34.886 t.kr. sidste år, svarende til en stigning på 4.729 t.kr.

## **Ledelsesberetning**

---

Egenkapitalen udgør på balancedagen 9.664 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 24,4 % af de samlede aktiver på 39.615 t.kr., hvilket er et fald på 0,6 procentpoint i forhold til sidste år.

### **Den forventede udvikling**

Selskabet har en god ordrebeholdning og ledelsen har forventning om, at de organisatoriske tiltag der er gennemført, vil føre til yderligere forbedringer af resultatet i de kommende år.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

**Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september**

<u>Note</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>7.771.930</b>	<b>2.143.480</b>
Salgsomkostninger	-172.841	120.836
Administrationsomkostninger	-6.449.117	-4.738.739
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.149.972</b>	<b>-2.474.423</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	412.619	207.812
Finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	49.603	29.100
Andre finansielle indtægter	69.954	50.000
3 Finansielle omkostninger	-550.028	-327.893
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.132.120</b>	<b>-2.515.404</b>
Skat af årets resultat	-173.677	596.602
<b>Årets resultat</b>	<b>958.443</b>	<b>-1.918.802</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	412.619	207.812
Udbytte for regnskabsåret	200.000	0
Overføres til overført resultat	345.824	0
Disponeret fra overført resultat	0	-2.626.614
<b>Disponeret i alt</b>	<b>958.443</b>	<b>-1.918.802</b>

**Balance 30. september**

<b>Aktiver</b>		
Note	2021	2020
<b>Anlægsaktiver</b>		
4 Grunde og bygninger	431.872	447.260
4 Produktionsanlæg og maskiner	6.971.671	6.573.740
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	308.812	0
4 Indretning lejede lokaler	6.025	18.525
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>7.718.380</u>	<u>7.039.525</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.692.370	1.279.751
6 Deposita	30.000	30.000
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.722.370</u>	<u>1.309.751</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>9.440.750</u></b>	<b><u>8.349.276</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	735.332	719.191
Varer under fremstilling	1.525.250	692.916
Varebeholdninger i alt	<u>2.260.582</u>	<u>1.412.107</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.587.969	14.119.267
7 Igangværende arbejder for fremmed regning	5.366.975	4.444.506
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	1.219.116	1.131.638
8 Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	240.898	0
Andre tilgodehavender	801.628	125.910
Periodeafgrænsningsposter	397.227	411.252
Tilgodehavender i alt	<u>27.613.813</u>	<u>20.232.573</u>
Likvide beholdninger	300.221	4.891.757
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>30.174.616</u></b>	<b><u>26.536.437</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>39.615.366</u></b>	<b><u>34.885.713</u></b>

**Balance 30. september**

<b>Passiver</b>		
Note	2021	2020
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	952.370	539.751
Overført resultat	8.011.919	7.666.095
Foreslået udbytte for regnskabsåret	200.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.664.289</b>	<b>8.705.846</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	1.266.307	851.732
Andre hensatte forpligtelser	500.000	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.766.307</b>	<b>851.732</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til realkreditinstitutter	337.212	378.710
Leasingforpligtelser	2.236.829	753.041
Anden gæld	3.216.992	1.946.627
9 Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.791.033	3.078.378
9 Kortfristet del af langfristet gæld	2.725.639	196.191
7 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	3.660.484	5.135.339
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.086.144	8.462.604
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.081.476	814.507
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	1.479.011
Anden gæld	4.839.994	6.162.105
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	22.393.737	22.249.757
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>28.184.770</b>	<b>25.328.135</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>39.615.366</b>	<b>34.885.713</b>

1 Usikkerhed ved indregning eller måling

2 Medarbejderforhold

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11 Eventualposter

12 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse**


---

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. oktober 2019	500.000	331.939	10.292.709	0	11.124.648
Resultatandel	0	207.812	-2.126.614	0	-1.918.802
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-500.000	0	-500.000
Egenkapital 1. oktober 2020	500.000	539.751	7.666.095	0	8.705.846
Resultatandel	0	412.619	345.824	200.000	958.443
	<b>500.000</b>	<b>952.370</b>	<b>8.011.919</b>	<b>200.000</b>	<b>9.664.289</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**

<u>Note</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
Årets resultat	958.443	-1.918.802
13 Reguleringer	1.728.569	1.016.567
14 Ændring i driftskapital	-8.395.273	11.766.714
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-5.708.261	10.864.479
Renteindbetalinger og lignende	119.556	79.100
Renteudbetalinger og lignende	-550.028	-309.636
Pengestrøm fra ordinær drift	-6.138.733	10.633.943
Betalt selskabsskat	-1.479.011	-1.436.055
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-7.617.744</b>	<b>9.197.888</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.593.006	-2.885.334
Salg af materielle anlægsaktiver	1.377.111	1.951.138
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	-240.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.215.895</b>	<b>-1.174.196</b>
Optagelse af langfristet gæld	5.853.013	1.250.000
Afdrag på langfristet gæld	-610.910	-387.212
Betalt udbytte	0	-500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>5.242.103</b>	<b>362.788</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-4.591.536</b>	<b>8.386.480</b>
Likvider 1. oktober	4.891.757	-3.494.723
<b>Likvider 30. september</b>	<b>300.221</b>	<b>4.891.757</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	300.221	4.891.757
<b>Likvider 30. september</b>	<b>300.221</b>	<b>4.891.757</b>

## Noter

---

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabet har anlagt sag om uberettiget hævnning af entreprisekontrakt fra totalentreprenørens side, og har rejst krav om betaling af 15 mio. kr. ekskl. moms plus procesrenter for udført arbejde samt tabt indtjening på restentreprisen. På balancedagen indgår sagen med 5,9 mio. kr. ekskl. moms, og ledelsen samt selskabets advokat vurderer, at sagen vil falde ud til selskabets fordel, men at der naturligvis er knyttet en procesrisiko. Det er uvist, hvornår sagen afsluttes.

Selskabet er som hovedentreprenør og underleverandør fra tid til anden involveret i tvister som medfører, at selskabets kunder fra tid til anden foretager tilbagehold af betalinger som følge af uenigheder om arbejdets udførelse eller fremdrift. Pr. 30. september 2021 har selskabet 0,7 mio. kr. ekskl. moms til gode, som er indregnet i regnskabsposten tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

Tilgodehavenderne er overforfaldne og vedrører de før omtalte forhold. Det er ledelsens vurdering, at uenighederne og tvisterne mellem parterne vil falde ud til selskabets fordel, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab på disse debitorer. Ledelsen har adresseret debitorrisikoen i forbindelse med opgørelsen af igangværende arbejder, hvor skønnede omkostninger til udbedring af eventuelle fejl og mangler er adresseret.

	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
<b>2. Medarbejderforhold</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>57</u>	<u>51</u>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	97.351	40.600
Andre finansielle omkostninger	<u>452.677</u>	<u>287.293</u>
	<b><u>550.028</u></b>	<b><u>327.893</u></b>



## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktions-anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning lejede lokaler</u>
Kostpris 1. oktober	911.919	45.725.281	557.815	278.508
Tilgang	0	3.270.767	322.239	0
Afgang	0	-4.110.167	0	0
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>911.919</b>	<b>44.885.881</b>	<b>880.054</b>	<b>278.508</b>
Afskrivninger 1. oktober	464.659	39.151.541	557.815	259.983
Årets afskrivninger	15.388	2.529.265	13.427	12.500
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.766.596	0	0
<b>Afskrivninger 30. september</b>	<b>480.047</b>	<b>37.914.210</b>	<b>571.242</b>	<b>272.483</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>431.872</b>	<b>6.971.671</b>	<b>308.812</b>	<b>6.025</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		3.008.980		

**Noter**

	30/9 2021	30/9 2020	
<b>5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>			
Kostpris 1. oktober	740.000	500.000	
Tilgang i årets løb	0	240.000	
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>740.000</b>	<b>740.000</b>	
Opskrivninger 1. oktober	539.751	331.939	
Årets resultat	412.619	207.812	
<b>Opskrivninger 30. september</b>	<b>952.370</b>	<b>539.751</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>1.692.370</b>	<b>1.279.751</b>	
<b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>			
	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>
Ejendomsselskabet Møllevej 9 ApS, Struer	100 %	89.966	-98.680
N.C. Ransborg's Eftf. A/S, Holstebro	100 %	1.602.404	511.299
		<b>1.692.370</b>	<b>412.619</b>
		30/9 2021	30/9 2020
<b>6. Deposita</b>			
Kostpris 1. oktober		30.000	30.000
<b>Kostpris 30. september</b>		<b>30.000</b>	<b>30.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>		<b>30.000</b>	<b>30.000</b>
<b>7. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			
Salgsværdi af periodens produktion		106.657.076	82.815.699
Modtagne acontobetalinge		-104.950.585	-83.506.532
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>		<b>1.706.491</b>	<b>-690.833</b>
Der indregnes således:			
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)		5.366.975	4.444.506
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)		-3.660.484	-5.135.339
		<b>1.706.491</b>	<b>-690.833</b>

## Noter

	<u>30/9 2021</u>	<u>30/9 2020</u>
<b>8. Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder</b>		
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb	147.197	0

## 9. Gældsforpligtelser

	<u>Gæld i alt 30/9 2021</u>	<u>Kortfristet del af lang- fristet gæld</u>	<u>Langfristet gæld 30/9 2021</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Gæld til realkreditinstitutter	384.247	47.035	337.212	193.993
Leasingforpligtelser	2.726.335	489.506	2.236.829	0
Anden gæld	5.406.090	2.189.098	3.216.992	1.791.953
	<u><b>8.516.672</b></u>	<u><b>2.725.639</b></u>	<u><b>5.791.033</b></u>	<u><b>1.985.946</b></u>

## 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 384 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2021 udgør 432 t.kr. Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler på i alt 4.278 t.kr. kan, med undtagelse af biler, være omfattet af pantet i ejendomme i henhold til reglerne om tilhørspant.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 2.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 0 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 10.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	<u>t.kr.</u>
Varebeholdninger	2.261
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.588
Produktionsanlæg og maskiner samt indretning af lejede lokaler	4.278

Produktionsanlæg og maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2021 udgør 3.009 t.kr., jævnfør note 4, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 30. september 2021 udgør 2.726 t.kr.

## Noter

---

### 11. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 53 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 31 måneder og en samlet restleasingydelse på 137 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed N.C. Randsborgs's Eftf. A/S banklån. Den tilknyttede virksomheds bankgæld udgør pr. 30. september 2021 i alt 0 t.kr.

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Tredjemand har på vegne af selskabet stillet arbejds- og betalingsgarantier på i alt 32.139 t.kr. over for selskabets kunder.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med N.C. Ransborg's Eftf. A/S overfor garantistiller. De samlede arbejds- og betalingsgarantier udgør i alt 32.380 t.kr.

Selskabet har garantiforpligtelser på de afsluttede arbejder i overensstemmelse med branchens normale garantiregler.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Gravgaard Holding ApS som administrations-selskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## Noter

---

### 12. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Gravgaard Holding ApS, Flovlevvej 6, 7790 Thyholm

Hovedaktionær

	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
<b>13. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.570.580	2.452.892
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.033.540	-880.704
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-412.619	-207.812
Andre finansielle indtægter	-119.557	-79.100
Finansielle omkostninger	550.028	327.893
Skat af årets resultat	173.677	-596.602
	<u><b>1.728.569</b></u>	<u><b>1.016.567</b></u>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-848.475	-96.044
Ændring i tilgodehavender	-7.140.342	887.479
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-906.456	10.975.279
Øvrige reguleringer	500.000	0
	<u><b>-8.395.273</b></u>	<u><b>11.766.714</b></u>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Thyholm Murer A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger omfatter de fremstillings- og fremskaffelsesomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Der indregnes direkte omkostninger, herunder omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, energiforbrug, vedligeholdelse, leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter, når der er tale om tabsgivende kontrakter.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver samt indtægter for administration og ledelse for andre selskaber.

### Salgsomkostninger

I salgsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til årets gennemførte salgskampagner. Herudover indregnes omkostninger til repræsentation samt tab på tilgodehavender fra salg.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	0-16 %
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

#### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Thyholm Murer A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder. 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 forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter