
Metalvarefabrikken Struer A/S

Industrivej 4, 7600 Struer

Årsrapport for 2015/16 (regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 87 19 68 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /10 2016

Flemming Voldum
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 15

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Metalvarefabrikken Struer 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Struer, den 4. oktober 2016

Direktion

Flemming Voldum

Bestyrelse

Formand Eva Sleimann

Denis Voldum

Flemming Voldum

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Metalvarefabrikken Struer A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Metalvarefabrikken Struer A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holstebro, den 4. oktober 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Metalvarefabrikken Struer A/S
Industrivej 4
7600 Struer

Telefon: 97850622

Telefax: 97850623

E-mail: flemming@metalvarefabrikkenstruer.dk

Hjemmeside: www.metalvarefabrikkenstruer.dk

CVR-nr.: 87 19 68 28

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Hjemstedskommune: Struer

Bestyrelse

Eva Sleimann
Denis Voldum
Flemming Voldum

Direktion

Flemming Voldum

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltelvej 16
Postboks 1443
7500 Holstebro

Advokat

Advokathuset A/S
Brotorvet 2 A
7500 Holstebro

Pengeinstitut

Jyske Bank
Østergade 3
7600 Struer

Hoved- og nøgletal

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	564	847	983	1.195	1.086
Resultat før finansielle poster	-29	209	305	491	494
Årets resultat	-60	122	174	297	261
Balance					
Balancesum	3.404	3.624	3.863	4.054	4.285
Egenkapital	577	738	815	941	894
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	65	431	480	359	273
- investeringsaktivitet	-29	-92	-53	-15	0
- finansieringsaktivitet	624	-249	-347	-295	-73
Årets forskydning i likvider	660	90	80	49	200
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-0,9%	5,8%	7,9%	12,1%	11,5%
Soliditetsgrad	17,0%	20,4%	21,1%	23,2%	20,9%
Forrentning af egenkapital	-9,1%	15,7%	19,8%	32,4%	34,2%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Metalvarefabrikken Struer A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af ordreproduktion af metalvarer.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 60.291, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 577.224.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat har ikke været tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Bruttofortjeneste		564.063	846.894
Distributionsomkostninger		-115.278	-137.062
Administrationsomkostninger		-478.273	-500.521
Resultat af ordinær primær drift		-29.488	209.311
Resultat før finansielle poster		-29.488	209.311
Finansielle indtægter		38.618	42.964
Finansielle omkostninger		-107.974	-115.456
Resultat før skat		-98.844	136.819
Skat af årets resultat	1	38.553	-14.559
Årets resultat		-60.291	122.260

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		0	100.000
Overført resultat		-60.291	22.260
		-60.291	122.260

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		2.068.122	2.074.004
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		121.081	99.840
Materielle anlægsaktiver	2	2.189.203	2.173.844
Anlægsaktiver		2.189.203	2.173.844
Varebeholdninger	3	195.692	163.397
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		336.706	551.170
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		682.256	735.097
Tilgodehavender		1.018.962	1.286.267
Likvide beholdninger		13	13
Omsætningsaktiver		1.214.667	1.449.677
Aktiver		3.403.870	3.623.521

Balance 30. juni

Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		600.000	600.000
Overført resultat		-22.776	37.514
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	100.000
Egenkapital	4	577.224	737.514
Hensættelse til udskudt skat	5	397.247	435.800
Hensatte forpligtelser		397.247	435.800
Gæld til realkreditinstitutter		1.005.717	1.057.841
Langfristet gæld	6	1.005.717	1.057.841
Gæld til realkreditinstitutter	6	53.648	51.853
Kreditinstitutter		774.791	659.644
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.950	56.122
Anden gæld		523.293	624.747
Kortfristet gæld		1.423.682	1.392.366
Gældsforpligtelser		2.429.399	2.450.207
Passiver		3.403.870	3.623.521
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Medarbejderforhold	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		-60.291	122.260
Reguleringer	10	44.843	109.854
Ændring i driftskapital	11	149.385	295.060
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		133.937	527.174
Renteindbetalinger og lignende		38.618	42.964
Renteudbetalinger og lignende		-107.974	-115.455
Pengestrømme fra ordinær drift		64.581	454.683
Betalt selskabsskat		0	-23.759
Pengestrømme fra driftsaktivitet		64.581	430.924
Køb af materielle anlægsaktiver		-29.399	-92.026
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-29.399	-92.026
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-50.329	-48.645
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		774.792	0
Betalt udbytte		-100.000	-200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		624.463	-248.645
Ændring i likvider		659.645	90.253
Likvider 1. juli		-659.632	-749.885
Likvider 30. juni		13	-659.632
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		13	13
Kassekredit		0	-659.645
Likvider 30. juni		13	-659.632

Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
1 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	23.759
Årets udskudte skat	-38.553	-9.200
	<u>-38.553</u>	<u>14.559</u>
2 Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og byg-	Andre anlæg,
	ninger	driftsmateriel og
	DKK	inventar
		DKK
Kostpris 1. juli	3.981.809	5.637.905
Tilgang i årets løb	0	29.399
Kostpris 30. juni	<u>3.981.809</u>	<u>5.667.304</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.907.805	5.538.065
Årets afskrivninger	5.882	8.158
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>1.913.687</u>	<u>5.546.223</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>2.068.122</u>	<u>121.081</u>
Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2012 udgør DKK 3.150.000.		
3 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	103.667	140.860
Varer under fremstilling	53.465	-14.334
Færdigvarer og handelsvarer	38.560	36.871
	<u>195.692</u>	<u>163.397</u>

Noter til årsregnskabet

4 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	600.000	37.515	100.000	737.515
Betalt ordinært udbytte	0	0	-100.000	-100.000
Årets resultat	0	-60.291	0	-60.291
Egenkapital 30. juni	600.000	-22.776	0	577.224

5 Hensættelse til udskudt skat

	2016	2015
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	425.725	44.681
Låneomkostninger	320	300
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-28.798	390.819
	397.247	435.800

Udskudt skat er afsat med 23,5% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

6 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	803.978	831.846
Mellem 1 og 5 år	201.739	225.995
Langfristet del	1.005.717	1.057.841
Inden for 1 år	53.648	51.853
	1.059.365	1.109.694

Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve og virksomhedspant på i alt TDKK 1.405, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	2.068.122	2.074.004

Eventualforpligtelser

Fordringspant DKK 600.000 til sikkerhed for bankforbindelse.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi 30. juni 2016 udgør DKK 121.081, skønnes ca. DKK 8.000 at være omfattet af pantsætningen.

	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
8 Medarbejderforhold		
Lønninger	1.518.320	1.553.291
Pensioner	119.272	119.088
Andre omkostninger til social sikring	148.500	141.542
Andre personaleomkostninger	40.052	27.585
	<u>1.826.144</u>	<u>1.841.506</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	1.526.999	1.517.497
Administrationsomkostninger	299.145	324.009
	<u>1.826.144</u>	<u>1.841.506</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>4</u>	<u>4</u>

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

Noter til årsregnskabet

9 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Voldum Holding ApS, Park Alle 103, 7600 Struer

	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-38.618	-42.964
Finansielle omkostninger	107.974	115.456
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.040	22.803
Skat af årets resultat	-38.553	14.559
	<u>44.843</u>	<u>109.854</u>

11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-32.295	22.137
Ændring i tilgodehavender	267.305	286.865
Ændring i leverandører m.v.	-85.625	-13.942
	<u>149.385</u>	<u>295.060</u>

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Metalvarefabrikken Struer A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Resultatopgørelsen

Indtægten resultatføres i takt med, at leveringen finder sted. Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten. Bruttoresultat indeholder omsætning med fradrag af direkte og indirekte produktionsomkostninger samt fragt af solgte varer.

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.

Regnskabspraksis

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

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 sit danske moderselskab. 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, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Regnskabspraksis

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

Produktionsbygninger (scrapværdi 50 %)	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6 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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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 og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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 minus 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 "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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