

---

# ***Højvang 2 A/S***

## **Årsrapport for 2014/15**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 31 08 04 52

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/9 2015

Peter Guldager  
Christiansen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 6

Balance 30. april 7

Egenkapitalopgørelse 9

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 for Højvang 2 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. april 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014/15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 30. september 2015

## Direktion

Hasse Rasmussen

## Bestyrelse

Filip Dyvekær  
formand

Hasse Rasmussen

Peter Guldager Christiansen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Højvang 2 A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Højvang 2 A/S for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holbæk, den 30. september 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor

Jette Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Højvang 2 A/S  
Ahlgade 60 2. sal  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 31 08 04 52  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Holbæk

### Bestyrelse

Filip Dyvekær, formand  
Hasse Rasmussen  
Peter Guldager Christiansen

### Direktion

Hasse Rasmussen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

### Pengeinstitut

Sparekassen Sjælland  
Isefjords Alle 5  
4300 Holbæk

## **Beretning**

Årsrapporten for Højvang 2 A/S for 2014/15 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets formål er at foretage køb, salg og udvikling af faste ejendom og hermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et overskud på DKK 612.619, og selskabets balance pr. 30. april 2015 udviser en egenkapital på DKK 6.805.156.

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

Investeringsejendomme er indregnet med udgangspunkt i et afkastkrav på 7,75%. Afkastkrav er fastsat på grundlag af det aktuelle lejeniveau. Ændring i afkastkrav har væsentlig indvirkning ved værdiansættelsen af investeringsejendomme.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>965.090</b>	<b>1.003.656</b>
Finansielle indtægter	2	43.224	35.087
Finansielle omkostninger	3	<u>-229.471</u>	<u>-393.093</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>778.843</b>	<b>645.650</b>
Skat af årets resultat	4	<u>-166.224</u>	<u>-155.900</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>612.619</u></b>	<b><u>489.750</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>612.619</u>	<u>489.750</u>
		<b><u>612.619</u></b>	<b><u>489.750</u></b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Investeringsejendomme		15.616.650	15.616.650
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>15.616.650</b>	<b>15.616.650</b>
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		1.075.978	957.916
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.075.978</b>	<b>957.916</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>16.692.628</b>	<b>16.574.566</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.688	2.691
Andre tilgodehavender		7.729	217.657
Periodeafgrænsningsposter		13.700	9.600
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.117</b>	<b>229.948</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>124.777</b>	<b>19.970</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>156.894</b>	<b>249.918</b>
<b>Aktiver</b>		<b>16.849.522</b>	<b>16.824.484</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Selskabskapital		600.000	600.000
Overført resultat		6.205.156	5.592.537
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>6.805.156</b>	<b>6.192.537</b>
Hensættelse til udskudt skat	7	491.000	308.700
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>491.000</b>	<b>308.700</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.602.792	7.135.901
Kreditinstitutter		1.742.641	1.738.696
<b>Langfristet gæld</b>	<b>8</b>	<b>8.345.433</b>	<b>8.874.597</b>
Gæld til realkreditinstitutter	8	544.848	557.550
Kreditinstitutter	8	0	182.364
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.398	178.817
Gæld til tilknyttede virksomheder		265.457	166.248
Anden gæld		349.230	363.671
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>1.207.933</b>	<b>1.448.650</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>9.553.366</b>	<b>10.323.247</b>
<b>Passiver</b>		<b>16.849.522</b>	<b>16.824.484</b>
Finansielle forhold	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. maj	600.000	5.592.537	6.192.537
Årets resultat	0	612.619	612.619
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>600.000</b>	<b>6.205.156</b>	<b>6.805.156</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Årets resultat		612.619	489.750
Reguleringer	11	352.471	513.906
Ændring i driftskapital	12	52.971	-42.459
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.018.061</b>	<b>961.197</b>
Renteindbetalinger og lignende		43.224	35.086
Renteudbetalinger og lignende		-229.471	-393.092
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>831.814</b>	<b>603.191</b>
Betalt selskabsskat		16.076	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>847.890</b>	<b>603.191</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-545.811	-544.565
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-178.419	-163.508
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-18.853	51.317
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-5.000.000
Kapitalforhøjelse		0	4.992.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-743.083</b>	<b>-664.256</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>104.807</b>	<b>-61.065</b>
Likvider 1. maj		19.970	81.035
<b>Likvider 30. april</b>		<b>124.777</b>	<b>19.970</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		124.777	19.970
<b>Likvider 30. april</b>		<b>124.777</b>	<b>19.970</b>

# Noter til årsrapporten

## 1 Finansielle forhold

Som følge af selskabets finansielle stilling har der løbende været drøftelser med selskabets pengeinstitut med henblik på at sikre finansiering af selskabets fortsatte drift. Pengeinstituttet har konstruktivt medvirket til en genforhandling af lånevilkår til gavn for selskabet. Det er ledelsens vurdering, at selskabet kan realisere et positivt resultat for 2015/16 og dermed sikre tilstrækkelig likviditet til servicering af de nuværende kreditfaciliteter.

Årsregnskabet aflægges derfor under forudsætning af fortsat drift.

	2014/15 DKK	2013/14 DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	43.062	34.931
Andre finansielle indtægter	162	156
	<b>43.224</b>	<b>35.087</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	10.286	151.248
Andre finansielle omkostninger	219.185	241.845
	<b>229.471</b>	<b>393.093</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	0
Årets udskudte skat	166.224	155.900
	<b>166.224</b>	<b>155.900</b>

# Noter til årsrapporten

## 5 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. maj	15.616.650
Kostpris 30. april	15.616.650
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>15.616.650</b>

I tidligere år er der aktiveret renteomkostninger på DKK 482.394. Renteomkostningerne repræsenterer de renter, som i opførelsesperioden er påløbet det lån, der er anvendt til finansiering af opførelse af investerings-ejendomme.

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Markedsleje reguleringen er fastlagt til 7,75 % med udgangspunkt i den nuværende lejeindtægt.

### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 30. april 2015 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav på 7,75%.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investerings-ejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,50 % DKK	Basis DKK	0,50 % DKK
Afkastprocent	7,25	7,75	8,25
Dagsværdi	16.694.000	15.616.600	14.670.000
Ændring i dagsværdi	1.077.400	0	-946.600

# Noter til årsrapporten

## 6 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 600 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. maj	600.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	100.000	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. april</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

## 7 Hensættelse til udskudt skat

	2014/15	2013/14
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	532.000	532.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-41.000	-223.300
	<b>491.000</b>	<b>308.700</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

# Noter til årsrapporten

## 8 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:

	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	4.543.421	5.034.887
Mellem 1 og 5 år	2.059.371	2.101.014
Langfristet del	<u>6.602.792</u>	<u>7.135.901</u>
Inden for 1 år	<u>544.848</u>	<u>557.550</u>
	<b><u>7.147.640</u></b>	<b><u>7.693.451</u></b>
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	637.322	892.172
Mellem 1 og 5 år	1.105.319	846.524
Langfristet del	<u>1.742.641</u>	<u>1.738.696</u>
Inden for 1 år	<u>0</u>	<u>182.364</u>
	<b><u>1.742.641</u></b>	<b><u>1.921.060</u></b>

# Noter til årsrapporten

	2014/15	2013/14
	DKK	DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger	15.616.650	15.616.650
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Til sikkerhed for kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebreve og pantebreve på i alt TDKK 4.500, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.616.650	15.616.650

## Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for A/S L/Ejendom II, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernens danske 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.

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

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

A/S L/Ejendom II, Ahlgade 60, 4300 Holbæk

## Noter til årsrapporten

	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-43.224	-35.087
Finansielle omkostninger	229.471	393.093
Skat af årets resultat	166.224	155.900
	<u><b>352.471</b></u>	<u><b>513.906</b></u>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	197.831	-213.240
Ændring i leverandører m.v.	-144.860	170.781
	<u><b>52.971</b></u>	<u><b>-42.459</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Højvang 2 A/S for 2014/15 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 2014/15 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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af lejeindtægter fra lejere. Indtægten indregnes i resultatopgørelsen for den periode regnskabet omfatter.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger indeholder omkostninger til drift af udlejningsejendomme.

# Regnskabspraksis

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

## 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 en række koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Investeringsjendomme

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien er baseret på et markedsbaseret forrentningskrav til investeringsejendomme herunder ejendommens forventede afkast og vedligeholdelsesstand. Nettoindtægten - beregnet som budgetterede lejeindtægter fratrukket driftsomkostninger - kapitaliseret med det fastsatte markedsbaserede afkastkrav. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Som konsekvens af, at investeringsejendomme måles til dagsværdi, foretages der ikke systematiske afskrivninger på disse.

Ejendomme, der forventes afhændet i løbet af det efterfølgende regnskabsår, er overført fra anlægs- til omsætningsaktiver.

### Tilgodehavender

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

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og ejendomsskat.

## Egenkapital

### Udbytte

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

## 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.

Udskudte skatteaktiver 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

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld 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.

Øvrige 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.

# Regnskabspraksis

## **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 posterne "likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.