

---

# *Zimmer Holding ApS*

## Årsrapport for 2012/13

---

CVR-nr. 28 98 46 26

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 27/9 2013

Philip Baruch  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Beretning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 15

Noter til årsrapporten 16

Regnskabspraksis 25

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013 for Zimmer Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2012/13.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. september 2013

**Direktion**

Jens E. Zimmer

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Zimmer Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Zimmer Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2012 - 30. april 2013 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 og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Næstved, den 4. september 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Morten K. Nielsen  
statsautoriseret revisor

Jakob Kirkeby Andersen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Zimmer Holding ApS  
Sydhavnsgade 26  
2450 København SV

CVR-nr.: 28 98 46 26  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: København

**Direktion**

Jens E. Zimmer

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldbuen 1  
4700 Næstved

**Advokat**

Advokatfirmaet Lund Elmer Sandager  
Kalvebod Brygge 39 - 41  
1560 København V

**Pengeinstitut**

Jyske Bank  
Vesterbrogade 9  
1780 København V

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Zimmer Holding ApS  
København, Danmark  
Nom. DKK 125.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

100%

ZimmerGroup A/S  
København, Danmark  
Nom. DKK 500.000

100%

ZimmerSolutions ApS  
København, Danmark  
Nom. DKK 300.000

100%

ZipData ApS  
København, Danmark  
Nom. DKK 200.000

100%

ZipDevelopment ApS  
København, Danmark  
Nom. DKK 300.000

100%

Zip Distribution ApS  
København, Danmark  
Nom. DKK 80.000

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	145.118	88.457	80.692	88.130	72.236
Resultat af ordinær primær drift	30.632	49.767	40.762	48.813	39.136
Resultat før finansielle poster	115.617	49.780	40.776	48.760	39.149
Resultat af finansielle poster	271	-3.498	-4.165	-5.826	-9.545
Årets resultat	107.200	34.676	27.435	32.167	22.088
<b>Balance</b>					
Balancesum	329.038	269.107	267.226	274.499	269.830
Egenkapital	244.465	137.265	122.124	99.689	75.522
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	35.079	54.587	56.328	70.559	58.099
- investeringsaktivitet	131.353	-5.571	-14.534	-32.045	-18.903
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.689	-6.095	-13.890	-30.440	-18.040
- finansieringsaktivitet	-11.452	-21.561	-26.223	-40.516	-35.967
Årets forskydning i likvider	154.980	27.455	15.571	-2.002	3.229
Antal medarbejdere	113	168	181	209	247
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	35,1%	18,5%	15,3%	17,8%	14,5%
Soliditetsgrad	74,3%	51,0%	45,7%	36,3%	28,0%
Forrentning af egenkapital	56,2%	26,7%	24,7%	36,7%	34,3%

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

# Beretning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet har i regnskabsårets løb været efterbehandling og klargøring af trykte medier til distribution, samt landsdækkende distributionstransport af tidskritiske artikler.

Aktiviteten er afstået inden regnskabsårets udløb, hvorefter koncernens hovedaktivitet er udlejning af fast ejendom, supportfunktioner og handel med værdipapirer.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2012/13 udviser et overskud på DKK 107.199.707, og koncernens balance pr. 30. april 2013 udviser en egenkapital på DKK 244.464.959.

Regnskabsåret 2012/13 er forløbet i overensstemmelse med forventningerne.

Resultatopgørelsen er væsentligt påvirket af fortjenesten ved årets handel med værdipapirer og aktivitet.

## Kapitalberedskabet

Kapitalberedskabet er tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Markedsrisici*

Koncernen er påvirket af udviklingen i markedspriserne på fast ejendom og værdipapirer. Koncernen følger løbende de mulige udsving.

### *Valutarisici*

Koncernen handler for nærværende kun i DKK.

### *Renterisici*

Koncernen har ingen særlige renterisici.

### *Kreditrisici*

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

# Beretning

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

De fastlagte strategier følges konsekvent med henblik på en fortsat positiv udvikling i de kommende år.

Indeværende regnskabsår forventes at udvikle sig i overensstemmelse hermed.

## Grundlaget for indtjeningen

### Forskning og udvikling

Koncernen har ingen forskningsmæssige aktiviteter. Udviklingsaktiviteterne er primært rettet mod hhv. driftsoptimering og nye metoder til effektiv håndtering i.f.m. distribution af trykte medier.

### Eksternt miljø

Koncernen har ingen egentlig fabrikation og derfor kun begrænset miljømæssig belastning. Affald og genbrugsmaterialer behandles efter gældende forskrifter.

### Videnressourcer

Koncernen antages at råde over den største samlede viden omkring videreforarbejdning og distributionshåndtering af trykte medier i Danmark. Koncernens ledelse indgår i løbende samarbejder - i.f.m. udvikling af nye koncepter, software og hardware - med producenter af udstyr og maskiner både indenfor og udenfor landets grænser.

Koncernen har på denne baggrund et solidt videngrundlag omkring udviklingstendenser, samt fremtidige forandringer i markedsønsker og -behov.

Viden, erfaring og kompetencer fastholdes og udvikles i koncernen gennem et stimulerende arbejdsmiljø og en høj grad af involvering. Administrative og ledende medarbejdere har generelt betydelig erfaring og en længerevarende fast tilknytning til koncernen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2013 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2012/13 er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over handlen med værdipapirer og kapitalandele.

# Beretning

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>145.117.924</b>	<b>88.457.379</b>	<b>-240.279</b>	<b>-68.583</b>
Personaleomkostninger	1	-11.610.590	-15.473.812	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-17.849.535	-23.203.640	-42.679	0
Andre driftsomkostninger		-40.817	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>115.616.982</b>	<b>49.779.927</b>	<b>-282.958</b>	<b>-68.583</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	108.398.640	34.298.742
Finansielle indtægter	4	5.125.580	95.319	58.645	152.649
Finansielle omkostninger	5	-4.854.897	-3.593.142	-600	-316.560
<b>Resultat før skat</b>		<b>115.887.665</b>	<b>46.282.104</b>	<b>108.173.727</b>	<b>34.066.248</b>
Skat af årets resultat	6	-8.687.958	-11.606.025	-974.020	609.831
<b>Årets resultat</b>		<b>107.199.707</b>	<b>34.676.079</b>	<b>107.199.707</b>	<b>34.676.079</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	78.398.640	34.163.742
Overført resultat		107.199.707	34.676.079	28.801.067	512.337
		<b>107.199.707</b>	<b>34.676.079</b>	<b>107.199.707</b>	<b>34.676.079</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.977.000	7.649.597	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.132.658	634.486	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>8.109.658</b>	<b>8.284.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		121.229.774	123.536.416	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		4.119.031	84.942.902	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.500.160	5.000.162	345.313	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		130.271	3.201.530	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>126.979.236</b>	<b>216.681.010</b>	<b>345.313</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	233.573.400	147.674.760
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	264.360	211.200	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>264.360</b>	<b>211.200</b>	<b>233.573.400</b>	<b>147.674.760</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>135.353.254</b>	<b>225.176.293</b>	<b>233.918.713</b>	<b>147.674.760</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>92.633</b>	<b>707.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.375.242	7.631.813	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.936.520	1.633.300
Andre tilgodehavender		808.702	192.198	34.085	99.141
Udskudt skatteaktiv	14	0	1.039.000	0	1.039.000
Selskabsskat		1.820.960	0	1.558.560	785.131
Periodeafgrænsningsposter	12	0	254.000	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.004.904</b>	<b>9.117.011</b>	<b>10.529.165</b>	<b>3.556.572</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>150.595.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 30. april

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Likvide beholdninger		<b>38.992.277</b>	<b>34.106.061</b>	<b>71.190</b>	<b>704.470</b>
Omsætningsaktiver		<b>193.684.854</b>	<b>43.930.581</b>	<b>10.600.355</b>	<b>4.261.042</b>
Aktiver		<b>329.038.108</b>	<b>269.106.874</b>	<b>244.519.068</b>	<b>151.935.802</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Anpartskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	209.094.900	130.561.260
Overført resultat		244.339.959	137.140.252	35.245.059	6.578.992
<b>Egenkapital</b>	13	<b>244.464.959</b>	<b>137.265.252</b>	<b>244.464.959</b>	<b>137.265.252</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	12.106.695	24.162.200	13.580	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.106.695</b>	<b>24.162.200</b>	<b>13.580</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		65.130.272	68.822.542	0	0
Kreditinstitutter		0	5.229.197	0	0
<b>Langfristet gæld</b>	15	<b>65.130.272</b>	<b>74.051.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	3.646.179	3.505.155	0	0
Kreditinstitutter	15	0	2.604.252	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.152.000	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		886.642	4.146.989	40.529	40.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	14.630.550
Selskabsskat		0	12.787.931	0	0
Anden gæld		1.651.361	10.583.356	0	0
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>7.336.182</b>	<b>33.627.683</b>	<b>40.529</b>	<b>14.670.550</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>72.466.454</b>	<b>107.679.422</b>	<b>40.529</b>	<b>14.670.550</b>
<b>Passiver</b>		<b>329.038.108</b>	<b>269.106.874</b>	<b>244.519.068</b>	<b>151.935.802</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Anpartskapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj 2012	125.000	6.750.000	0	135.790.252	142.665.252
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-6.750.000	0	1.350.000	-5.400.000
Korrigeret egenkapital 1. maj 2012	125.000	0	0	137.140.252	137.265.252
Årets resultat	0	0	0	107.199.707	107.199.707
<b>Egenkapital 30. april 2013</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>244.339.959</b>	<b>244.464.959</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. maj 2012	125.000	0	136.096.260	6.443.992	142.665.252
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	-5.400.000	0	-5.400.000
Korrigeret egenkapital 1. maj 2012	125.000	0	130.696.260	6.443.992	137.265.252
Årets resultat	0	0	78.398.640	28.801.067	107.199.707
<b>Egenkapital 30. april 2013</b>	<b>125.000</b>	<b>0</b>	<b>209.094.900</b>	<b>35.245.059</b>	<b>244.464.959</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2012/13	2011/12
		DKK	DKK
Årets resultat		107.199.707	34.676.079
Reguleringer	18	-56.525.873	38.294.988
Ændring i driftskapital	19	-370.587	-5.253.075
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>50.303.247</b>	<b>67.717.992</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.427.915	117.719
Renteudbetalinger og lignende		-3.136.979	-3.295.446
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>49.594.183</b>	<b>64.540.265</b>
Betalt selskabsskat		-14.514.756	-9.953.071
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>35.079.427</b>	<b>54.587.194</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.128.172	-637.275
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.689.230	-6.095.121
Salg af materielle anlægsaktiver		138.170.601	1.161.300
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>131.353.199</b>	<b>-5.571.096</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-3.733.710	-3.543.180
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-7.718.752	-4.018.201
Betalt udbytte		0	-14.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-11.452.462</b>	<b>-21.561.381</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>154.980.164</b>	<b>27.454.717</b>
Likvider 1. maj 2012		33.991.364	6.628.128
Kursregulering omsætningsværdipapirer		615.789	-91.481
<b>Likvider 30. april 2013</b>		<b>189.587.317</b>	<b>33.991.364</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		38.992.277	34.106.061
Værdipapirer		150.595.040	0
Kassekredit		0	-114.697
<b>Likvider 30. april 2013</b>		<b>189.587.317</b>	<b>33.991.364</b>

# Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	41.971.302	60.496.215	0	0
Pensioner	2.642.142	3.599.412	0	0
Andre omkostninger til social sikring	959.612	1.142.191	0	0
	<b>45.573.056</b>	<b>65.237.818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Overført til produktionslønninger	-33.962.466	-49.764.006	0	0
	<b>11.610.590</b>	<b>15.473.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>113</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.302.597	1.243.514	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	15.986.938	21.960.126	42.679	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	560.000	0	0	0
	<b>17.849.535</b>	<b>23.203.640</b>	<b>42.679</b>	<b>0</b>

## 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	104.242.640	36.437.742
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver købt inden for koncernen	4.156.000	-2.139.000
	<b>108.398.640</b>	<b>34.298.742</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	36.520	83.300
Andre finansielle indtægter	5.125.580	95.319	22.125	69.349
	<b>5.125.580</b>	<b>95.319</b>	<b>58.645</b>	<b>152.649</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	315.950
Andre finansielle omkostninger	4.854.897	3.593.142	600	610
	<b>4.854.897</b>	<b>3.593.142</b>	<b>600</b>	<b>316.560</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.803.463	13.473.725	-78.560	-75.131
Årets udskudte skat	-115.505	-1.867.700	1.052.580	-534.700
	<b>8.687.958</b>	<b>11.606.025</b>	<b>974.020</b>	<b>-609.831</b>

# Noter til årsrapporten

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj 2012	12.917.572	634.486
Tilgang i årets løb	0	1.128.172
Overførsler i årets løb	630.000	-630.000
Kostpris 30. april 2013	<u>13.547.572</u>	<u>1.132.658</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj 2012	5.267.975	0
Årets afskrivninger	<u>1.302.597</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 30. april 2013	<u>6.570.572</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013</b>	<b><u>6.977.000</u></b>	<b><u>1.132.658</u></b>
Afskrives over	<u>5-10 år</u>	

# Noter til årsrapporten

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj 2012	140.198.842	165.347.574	17.219.629	3.201.530
Tilgang i årets løb	443.496	1.260.373	3.854.515	130.844
Afgang i årets løb	0	-161.650.061	-17.944.506	-3.202.103
Kostpris 30. april 2013	140.642.338	4.957.886	3.129.638	130.271
Opskrivninger 1. maj 2012	9.000.000	0	0	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-9.000.000	0	0	0
Opskrivninger 30. april 2013	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. maj 2012	18.462.426	80.404.672	12.219.467	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-1.800.000	0	0	0
Årets nedskrivninger	560.000	0	0	0
Årets afskrivninger	2.190.138	11.922.116	1.874.684	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.940	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-91.487.933	-12.466.613	0
Ned- og afskrivninger 30. april 2013	19.412.564	838.855	1.629.478	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013</b>	<b>121.229.774</b>	<b>4.119.031</b>	<b>1.500.160</b>	<b>130.271</b>
Afskrives over	50 år	5-10 år	3-5 år	

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2012 udgør DKK 80.734.200.

# Noter til årsrapporten

## 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. maj 2012	0
Tilgang i årets løb	387.992
Kostpris 30. april 2013	387.992
Ned- og afskrivninger 1. maj 2012	0
Årets afskrivninger	42.679
Ned- og afskrivninger 30. april 2013	42.679
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013</b>	<b>345.313</b>
Afskrives over	5 år

## 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	<b>Moderselskab</b>	
	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj 2012	16.978.500	16.978.500
Tilgang i årets løb	7.500.000	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. april 2013	24.478.500	16.978.500
Værdireguleringer 1. maj 2012	130.696.260	101.932.518
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-5.535.000
Årets afgang	0	0
Årets resultat	104.242.640	36.437.742
Udbytte til moderselskabet	-30.000.000	0
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver	4.156.000	-2.139.000
Værdireguleringer 30. april 2013	209.094.900	130.696.260
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013</b>	<b>233.573.400</b>	<b>147.674.760</b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
ZimmerGroup A/S	København, Danmark	TDKK 500	100%
ZimmerSolutions ApS	København, Danmark	TDKK 300	100%

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre værdipapirer og kapitalandele
	DKK
Kostpris 1. maj 2012	87.200
Kostpris 30. april 2013	87.200
Opskrivninger 1. maj 2012	124.000
Årets opskrivninger	53.160
Opskrivninger 30. april 2013	177.160
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2013</b>	<b>264.360</b>

### 11 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK
Råvarer og hjælpematerialer	77.287	650.938	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	15.346	56.571	0	0
	<b>92.633</b>	<b>707.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer m.v.

# Noter til årsrapporten

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	2.027.500	2.071.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	9.965.595	21.954.300	13.580	0
Intern avance på anlægsaktiver	0	-1.039.000	0	-1.039.000
Låneomkostninger	113.600	136.900	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	1.039.000	0	1.039.000
	<b>12.106.695</b>	<b>24.162.200</b>	<b>13.580</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	1.039.000	0	1.039.000
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>1.039.000</b>	<b>0</b>	<b>1.039.000</b>

## 15 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	48.560.746	53.332.005	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.569.526	15.490.537	0	0
Langfristet del	65.130.272	68.822.542	0	0
Inden for 1 år	3.646.179	3.505.155	0	0
	<b>68.776.451</b>	<b>72.327.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsrapporten

## 15 Langfristet gæld (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	5.229.197	0	0
Langfristet del	0	5.229.197	0	0
Inden for 1 år	0	2.489.555	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	114.697	0	0
Kortfristet del	0	2.604.252	0	0
	<b>0</b>	<b>7.833.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	118.828.210	120.529.565	0	0
---	-------------	-------------	---	---

## 17 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Jens E. Zimmer, Drosselvej 9, 2670 Greve

Hovedanpartshaver

#### Ejerforhold

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

Jens E. Zimmer, Drosselvej 9, 2670 Greve

# Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-5.125.580	-95.319
Finansielle omkostninger	4.854.897	3.593.142
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-64.943.148	23.191.140
Skat af årets resultat	8.687.958	11.606.025
	<b>-56.525.873</b>	<b>38.294.988</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	93.162	-167.568
Ændring i tilgodehavender	361.189	784.378
Ændring i leverandører m.v.	-824.938	-5.869.885
	<b>-370.587</b>	<b>-5.253.075</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Zimmer Holding ApS for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har i indeværende regnskabsår besluttet at ændre regnskabspraksis omkring måling af grunde og bygninger, således at der ikke længere foretages opskrivning af koncernens ejendomme.

Ændringen af regnskabspraksis er foretaget for at reducere påvirkningen af årsrapporten fra de regnskabsmæssige skøn, som den løbende vurdering af opskrivningerne medfører.

Ændringen af regnskabspraksis medfører en positiv resultatpåvirkning efter skat på DKK 135.000, en reduktion af koncernens aktiver på DKK 7.200.000. Efter skattepåvirkning er egenkapitalen reduceret med DKK 5.400.000.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Koncern- og årsregnskab for 2012/13 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.

## Regnskabspraksis

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Zimmer Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

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

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 10 år.

### 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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.

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 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, 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Regnskabspraksis

## Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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 "Kassekreditter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# 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

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