

---

***A/S L/Ejendom I Invest***  
**Årsrapport for 2014/15**  
(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 31 09 10 47

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

Peter Guldager  
Christiansen  
Dirigent



**pwc**

# 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 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2014 - 30. april 2015 for A/S L/Ejendom I Invest.

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

Peter Guldager Christiansen  
formand

Hasse Rasmussen

Filip Dyvekær

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i A/S L/Ejendom I Invest

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S L/Ejendom I Invest 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

A/S L/Ejendom I Invest  
c/o Nordstjernen Holding A/S  
Ahlgade 60 2. sal  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 31 09 10 47  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Holbæk

### Bestyrelse

Peter Guldager Christiansen, formand  
Hasse Rasmussen  
Filip Dyvekær

### Direktion

Hasse Rasmussen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

### Pengeinstitut

Sparekassen Sjælland  
Isefjords Alle 5  
4300 Holbæk

## **Beretning**

Årsrapporten for A/S L/Ejendom I Invest 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 fast ejendom.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2014/15 udviser et overskud på DKK 2.682.490, og selskabets balance pr. 30. april 2015 udviser en egenkapital på DKK 1.597.704.

Ved bedømmelse af udviklingen af årets resultat skal det anføres, at der i 2014/15 er foretaget tilbageførsel af tidligere års nedskrivning af investeringsejendomme med DKK 3.000.000. Tilbageførslen kan henføres til, at selskabet efter balancetidspunktet har afhændet en ejendom. Endvidere er i 2014/15 der foretaget nedskrivning med DKK 1.000.000 i 2014/15. I 2013/14 blev der foretaget nedskrivning med DKK 4.000.000.

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

Investeringsejendomme er indregnet med udgangspunkt i et afkastkrav på 6,5 %. 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>3.605.488</b>	<b>-2.161.673</b>
Finansielle indtægter	2	41.327	36.247
Finansielle omkostninger		<u>-864.273</u>	<u>-944.998</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.782.542</b>	<b>-3.070.424</b>
Skat af årets resultat	3	<u>-100.052</u>	<u>-226.184</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.682.490</u></b>	<b><u>-3.296.608</u></b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		<u>2.682.490</u>	<u>-3.296.608</u>
		<b><u>2.682.490</u></b>	<b><u>-3.296.608</u></b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Investeringsejendomme		26.531.799	34.531.799
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>26.531.799</b>	<b>34.531.799</b>
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		640.000	963.870
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>640.000</b>	<b>963.870</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.171.799</b>	<b>35.495.669</b>
<b>Varebeholdninger</b>	5	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.611	78.544
Andre tilgodehavender		55.468	61.394
Periodeafgrænsningsposter		14.600	13.700
<b>Tilgodehavender</b>		<b>71.679</b>	<b>153.638</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>331.072</b>	<b>11.846</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>10.402.751</b>	<b>165.484</b>
<b>Aktiver</b>		<b>37.574.550</b>	<b>35.661.153</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000
Overført resultat		97.704	-2.584.786
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>1.597.704</b>	<b>-1.084.786</b>
Hensættelse til udskudt skat	7	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		19.160.000	25.532.136
Kreditinstitutter		4.852.542	8.381.894
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>24.012.542</b>	<b>33.914.030</b>
Gæld til realkreditinstitutter	8	6.374.921	489.589
Kreditinstitutter	8	3.515.866	520.726
Leverandører af varer og tjenesteydelser		79.196	135.319
Gæld til tilknyttede virksomheder		955.174	314.416
Selskabsskat		101.356	226.140
Anden gæld		937.791	1.145.719
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.964.304</b>	<b>2.831.909</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>35.976.846</b>	<b>36.745.939</b>
<b>Passiver</b>		<b>37.574.550</b>	<b>35.661.153</b>
Finansielle forhold	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	1.500.000	-2.584.786	-1.084.786
Årets resultat	0	2.682.490	2.682.490
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>1.500.000</b>	<b>97.704</b>	<b>1.597.704</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2014/15 DKK	2013/14 DKK
Årets resultat		2.682.490	-3.296.608
Reguleringer	11	-1.077.002	5.134.935
Ændring i driftskapital	12	-182.096	-150.016
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.423.392</b>	<b>1.688.311</b>
Renteindbetalinger og lignende		41.327	36.246
Renteudbetalinger og lignende		-864.270	-928.197
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>600.449</b>	<b>796.360</b>
Betalt selskabsskat		-224.836	-179.894
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>375.613</b>	<b>616.466</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-486.804	-485.693
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-534.211	-483.598
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		964.628	247.975
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-56.387</b>	<b>-721.316</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>319.226</b>	<b>-104.850</b>
Likvider 1. maj		11.846	116.696
<b>Likvider 30. april</b>		<b>331.072</b>	<b>11.846</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		331.072	11.846
<b>Likvider 30. april</b>		<b>331.072</b>	<b>11.846</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 tilknyttede virksomheder	41.130	36.136
Andre finansielle indtægter	197	111
	<b>41.327</b>	<b>36.247</b>

## 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	180.739	226.184
Årets udskudte skat	-79.383	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.304	0
	<b>100.052</b>	<b>226.184</b>

# Noter til årsrapporten

## 4 Aktiver der måles til dagsværdi

	Investerings- ejendomme DKK
Kostpris 1. maj	45.431.450
Overførsler i årets løb	-15.899.651
Kostpris 30. april	<u>29.531.799</u>
Værdireguleringer 1. maj	-10.899.651
Årets værdireguleringer	-1.000.000
Årets tilbageførte værdireguleringer	<u>8.899.651</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>-3.000.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>26.531.799</u></b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Markedsleje reguleringen er fastlagt til 6,5 % 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 6,5%.

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

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav	-0,50 % DKK	Basis DKK	0,50 % DKK
Afkastprocent	<u>6,00</u>	<u>6,50</u>	<u>7,00</u>
Dagsværdi	<u>28.743.000</u>	<u>26.531.800</u>	<u>24.637.000</u>
Ændring i dagsværdi	<u>2.211.200</u>	<u>0</u>	<u>-1.894.800</u>

## Noter til årsrapporten

	2014/15	2013/14
	DKK	DKK
<b>5 Varebeholdninger</b>		
Ejendomme	10.000.000	0
	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>

## 6 Egenkapital

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

## 7 Hensættelse til udskudt skat

Materielle anlægsaktiver	268.900	194.500
Udskudt skat der ikke afsættes	-268.900	-194.500
	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8 Langfristede gældsforpligtelser

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	17.523.033	23.243.915
Mellem 1 og 5 år	1.636.967	2.288.221
Langfristet del	19.160.000	25.532.136
Inden for 1 år	6.374.921	489.589
	<b>25.534.921</b>	<b>26.021.725</b>

### Kreditinstitutter

Efter 5 år	3.387.774	5.860.026
Mellem 1 og 5 år	1.464.768	2.521.868
Langfristet del	4.852.542	8.381.894
Inden for 1 år	3.515.866	520.726
	<b>8.368.408</b>	<b>8.902.620</b>

# Noter til årsrapporten

	<u>2014/15</u> DKK	<u>2013/14</u> DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Til sikkerhed for kreditinstitutter er der udstedt ejerpantebreve og pantebreve på i alt TDKK 13.309, der giver pant i grunde og bygninger incl. varebeholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	36.531.799	34.531.799

## 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, Holbæk

## Noter til årsrapporten

	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-41.327	-36.247
Finansielle omkostninger	864.273	944.998
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-2.000.000	4.000.000
Skat af årets resultat	100.052	226.184
	<u><b>-1.077.002</b></u>	<u><b>5.134.935</b></u>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	81.959	-102.638
Ændring i leverandører m.v.	-264.055	-47.378
	<u><b>-182.096</b></u>	<u><b>-150.016</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for A/S L/Ejendom I Invest 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 eksklusive moms.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger indeholder omkostninger til drift af udlejningsejendomme.

# Regnskabspraksis

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## 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.

# Regnskabspraksis

## Tilgodehavender

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

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende ejendomsskat.

## 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 proventet 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 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.

# 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 "likvide beholdninger" under omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.