

---

# ***RAH Holding A/S***

Ndr. Ringvej 4, 6950 Ringkøbing

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 10 12 73 51

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/05 2016

Jacob Møller  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for RAH Holding 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 25. maj 2016

## Direktion

Jacob Møller  
direktør

## Bestyrelse

Poul Hjulmand  
formand

Esper Halkjær  
næstformand

Jørgen Poulsen

Svend Stensig

Hans Kristian Markussen

Kenneth Kristensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i RAH Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for RAH Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Skive, den 25. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

RAH Holding A/S  
Ndr. Ringvej 4  
6950 Ringkøbing

Telefon: 97 32 14 55  
E-mail: rah@rah.dk  
Hjemmeside: www.rah.dk

CVR-nr.: 10 12 73 51  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern

## Bestyrelse

Poul Hjulmand, formand  
Esper Halkjær  
Jørgen Poulsgaard  
Svend Stensig  
Hans Kristian Markussen  
Kenneth Kristensen

## Direktion

Jacob Møller

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Pengeinstitut

Ringkøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at fungere som holdingselskab, herunder gennem sine datterselskaber at drive elforsyningsvirksomhed samt virksomhed med handel, administration, anlægsarbejde, projektering, rådgivning, service og udlejning af ejendom.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 26.103.131, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 940.107.131.

Årets resultat levede op til forventningerne og anses for tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer at skabe en positiv indtjening i selskabet, primært ved afkast på selskabets formue, afhængig af udviklingen på de finansielle markeder.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttotab</b>		<b>-1.808.170</b>	<b>-2.506.508</b>
Personaleomkostninger	1	-1.283.412	-1.494.236
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.091.582</b>	<b>-4.000.744</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	20.029.150	23.729.964
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-150.251	0
Finansielle indtægter	3	11.444.974	20.174.765
Finansielle omkostninger	4	-214.474	-538.136
<b>Resultat før skat</b>		<b>28.017.817</b>	<b>39.365.849</b>
Skat af årets resultat	5	-1.914.686	-3.877.983
<b>Årets resultat</b>		<b>26.103.131</b>	<b>35.487.866</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	150.000.000
Overført resultat		26.103.131	-114.512.134
		<b>26.103.131</b>	<b>35.487.866</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	782.645.855	762.616.705
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	3.284.048	3.434.299
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>785.929.903</b>	<b>766.051.004</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>785.929.903</b>	<b>766.051.004</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.107.407	48.176
Andre tilgodehavender		701.018	2.686.186
Selskabsskat		3.605.084	2.685.227
<b>Tilgodehavender</b>		<b>5.413.509</b>	<b>5.419.589</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>79.115.301</b>	<b>294.825.399</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>77.204.633</b>	<b>3.266.602</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>161.733.443</b>	<b>303.511.590</b>
<b>Aktiver</b>		<b>947.663.346</b>	<b>1.069.562.594</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		939.107.131	913.004.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	150.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>940.107.131</b>	<b>1.064.004.000</b>
Kreditinstitutter		1.805	1.702.412
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.077.367	3.399.379
Anden gæld		477.043	456.803
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.556.215</b>	<b>5.558.594</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.556.215</b>	<b>5.558.594</b>
<b>Passiver</b>		<b>947.663.346</b>	<b>1.069.562.594</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		26.103.131	35.487.866
Reguleringer	11	-29.194.713	-39.488.610
Ændring i driftskapital	12	-1.144.795	-133.231
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-4.236.377</b>	<b>-4.133.975</b>
Renteindbetalinger og lignende		6.991.746	8.717.076
Renteudbetalinger og lignende		-214.475	-538.136
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>2.540.894</b>	<b>4.044.965</b>
Betalt selskabsskat		-2.834.543	-238.888
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-293.649</b>	<b>3.806.077</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-64.800.000
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	35.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-29.800.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.700.607	-7.189.020
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-33.679	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		3.711.667	3.284.340
Betalt udbytte		-150.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-148.022.619</b>	<b>-3.904.680</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-148.316.268</b>	<b>-29.898.603</b>
Likvider 1. januar		298.092.001	316.207.156
Kursregulering omsætningsværdipapirer		6.544.201	11.783.448
<b>Likvider 31. december</b>		<b>156.319.934</b>	<b>298.092.001</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		77.204.633	3.266.602
Værdipapirer		79.115.301	294.825.399
<b>Likvider 31. december</b>		<b>156.319.934</b>	<b>298.092.001</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	993.879	1.212.016
Pensioner	284.604	275.184
Andre omkostninger til social sikring	4.929	7.036
	<u>1.283.412</u>	<u>1.494.236</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1</u>	<u>1</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	35.131.434	36.628.627
Afskrivning af goodwill	-9.125.168	-9.125.168
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver købt inden for koncernen	-5.977.116	-3.773.495
	<u>20.029.150</u>	<u>23.729.964</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	11.444.974	20.174.765
	<u>11.444.974</u>	<u>20.174.765</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	50.705	43.668
Andre finansielle omkostninger	58.279	494.468
Valutakurstab	105.490	0
	<u>214.474</u>	<u>538.136</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.914.686	3.877.983
	<u>1.914.686</u>	<u>3.877.983</u>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	955.094.483	890.294.483
Tilgang i årets løb	0	64.800.000
Kostpris 31. december	<u>955.094.483</u>	<u>955.094.483</u>
Værdireguleringer 1. januar	-192.477.778	-181.207.742
Årets resultat	35.131.434	36.628.627
Udbytte til moderselskabet	0	-35.000.000
Afskrivning på goodwill	-9.125.168	-9.125.168
Forskydning i intern avance på anlægsaktiver	-5.977.116	-3.773.495
Værdireguleringer 31. december	<u>-172.448.628</u>	<u>-192.477.778</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>782.645.855</u></b>	<b><u>762.616.705</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>16.009.462</u>	<u>25.134.630</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RAH Adm. A/S	Ringkøbing-Skjern	1.000.000	100%	27.089.802	-547.769
RAH Net A/S	Ringkøbing-Skjern	50.000.000	100%	543.560.894	22.920.301
RAH Net 2 A/S	Ringkøbing Skjern	42.395.000	100%	134.542.247	1.187.291
RAH Service A/S	Ringkøbing Skjern	1.000.000	100%	35.246.997	9.127.220
RAH Vind ApS	Ringkøbing Skjern	40.000.000	100%	44.931.967	1.600.066
RAH Elhandel A/S	Ringkøbing Skjern	5.000.000	100%	25.644.325	844.325
Interne avancer			0%	-44.379.839	-5.977.116
Koncerngoodwill			0%	16.009.462	-9.125.168
				<u>782.645.855</u>	<u>20.029.150</u>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	3.000.000	3.000.000
Kostpris 31. december	3.000.000	3.000.000
Værdireguleringer 1. januar	434.299	434.299
Årets resultat	-150.251	0
Værdireguleringer 31. december	284.048	434.299
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.284.048</b>	<b>3.434.299</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
RGT Holding A/S	Morsø Kommune	3.000.000	33,33%	9.852.140	-

## 8 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	913.004.000	150.000.000	1.064.004.000
Betalt ordinært udbytte	0	0	-150.000.000	-150.000.000
Årets resultat	0	26.103.131	0	26.103.131
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>939.107.131</b>	<b>0</b>	<b>940.107.131</b>

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

# Noter til årsregnskabet

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten. RAH Holding A/S er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a. Hovedaktionær

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a.  
Ndr. Ringvej 4  
6950 Ringkøbing

## 11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015 DKK	2014 DKK
Finansielle indtægter	-11.444.974	-20.174.765
Finansielle omkostninger	214.474	538.136
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-20.029.150	-23.729.964
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	150.251	0
Skat af årets resultat	1.914.686	3.877.983
	<u>-29.194.713</u>	<u>-39.488.610</u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-1.165.035	203.228
Ændring i leverandører m.v.	<u>20.240</u>	<u>-336.459</u>
	<u><b>-1.144.795</b></u>	<u><b>-133.231</b></u>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for RAH Holding A/S for 2015 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 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.

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.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### 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 datterselskaberne RAH Adm. A/S, RAH Net A/S, RAH Net 2 A/S, RAH Service A/S, RAH Vind ApS, RAH Elhandel A/S og Nørhede-Hjortmose Besøgscenter ApS. RAH Holding A/S fungerer som administrationsselskabet i sambeskatningen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

## Regnskabspraksis

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” 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 og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

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

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### 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

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

# Regnskabspraksis

## 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", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.