

# Tivoli Friheden A/S

Skovbrynet 1, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 12 50 39 97

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.02.17

Niels Opstrup  
Dirigent

---

|  |         |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7   |
| Ledelsesberetning                          | 8 - 11  |
| Resultatopgørelse                          | 12      |
| Balance                                    | 13 - 14 |
| Egenkapitalopgørelse                       | 15      |
| Pengestrømsopgørelse                       | 16 - 17 |
| Noter                                      | 18 - 31 |

---

---

**Selskabet**

---

Tivoli Friheden A/S  
Skovbrynet 1  
8000 Aarhus C  
Telefon: 86 14 73 00  
Hjemmeside: [www.friheden.dk](http://www.friheden.dk)  
E-mail: [tivoli@friheden.dk](mailto:tivoli@friheden.dk)  
Hjemsted: Aarhus  
CVR-nr.: 12 50 39 97  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12  
29. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Henrik Ragborg Olesen

---

**Bestyrelse**

---

Niels Peder Opstrup, formand  
Kim Elgaard Jensen  
Peer Bach  
Hans Nissen Hansen  
Karin Salling

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Spar Nord Bank A/S  
Sydbank A/S  
Sydbank Leasing A/S  
Danske Bank A/S

---

**Advokat**

---

DELACOUR Advokatpartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Tivoli Friheden A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 14. februar 2017

**Direktionen**

Henrik Ragborg Olesen

**Bestyrelsen**

Niels Peder Opstrup  
Formand

Kim Elgaard Jensen

Peer Bach

Hans Nissen Hansen

Karin Salling

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Tivoli Friheden A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tivoli Friheden A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende trans-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

aktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 14. februar 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Carl Verner Christiansen  
Statsaut. revisor

**HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

| Beløb i t.DKK                            | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i>                          |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste                        | 47.153  | 40.685  | 40.100  | 36.455  | 47.456  |
| Resultat før af- og nedskrivninger       | 15.437  | 13.868  | 13.475  | 11.608  | 24.423  |
| Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver   | 9.091   | 8.607   | 8.213   | 7.366   | 7.066   |
| Resultat af primær drift                 | 6.347   | 5.262   | 5.263   | 4.243   | 5.357   |
| Finansielle poster i alt                 | -2.516  | -2.352  | -2.499  | -2.431  | -3.036  |
| Årets resultat                           | 2.963   | 2.268   | 2.097   | 1.890   | 10.731  |
| <i>Balance</i>                           |         |         |         |         |         |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 15.111  | 7.130   | 9.784   | 26.294  | 43.031  |
| Anlægsaktiver                            | 125.353 | 119.473 | 121.003 | 119.373 | 100.985 |
| Samlede aktiver                          | 133.525 | 123.701 | 125.383 | 124.667 | 111.489 |
| Egenkapital                              | 48.658  | 46.695  | 45.427  | 43.330  | 41.441  |
| Gældsforpligtelser                       | 79.146  | 72.153  | 75.745  | 77.793  | 66.426  |
| <i>Pengestrømme</i>                      |         |         |         |         |         |
| Nettopengestrømme fra:                   |         |         |         |         |         |
| Driften                                  | 17.414  | 11.702  | 11.384  | 14.806  | 15.212  |
| Investeringer                            | -15.047 | -7.129  | -9.667  | -26.691 | -40.320 |
| Finansiering                             | 218     | -3.850  | 995     | 6.191   | 27.753  |
| Årets pengestrømme                       | 2.585   | 723     | 2.712   | -5.694  | 2.645   |



**Nøgletal**

|                            | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  | 2012  |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <i>Rentabilitet</i>        |       |       |       |       |       |
| Egenkapitalens forrentning | 6,2%  | 4,9%  | 4,7%  | 4,5%  | 29,7% |
| <i>Soliditet</i>           |       |       |       |       |       |
| Egenkapitalandel           | 36,4% | 37,7% | 36,2% | 34,8% | 37,2% |
| <i>Øvrige</i>              |       |       |       |       |       |
| Antal medarbejdere (gns.)  | 76    | 67    | 66    | 65    | 62    |

Selskabet har i 2016 ændret regnskabspraksis vedrørende præsentationen af resultatopgørelsen. Præsentationen af selskabets resultatopgørelse er ændret fra den funktionsopdelte resultatopgørelse til den artsopdelte resultatopgørelse.

Sammenligningstallene for 2015 er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Hoved- og nøgletal for 3. til 4. foregående år er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Ændringen af resultatopgørelsens fremstilling medfører ændringer i selskabets bruttofortjeneste, der løftes med et ikke uvæsentligt beløb.

*Definitioner af nøgletal*

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Egenkapitalandel:           | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$       |

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive forlystelses- og oplevelsespark i Tivoli Friheden, Aarhus.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 2.962.818 (DKK 3.830.818 før skat). Til sammenligning blev der præsenteret et resultat på DKK 2.268.333 (DKK 2.909.333 før skat) for tiden 01.01.15 - 31.12.15, svarende til en realiseret fremgang i årsresultat på 31 % i forhold til sidste år. Balancen viser en egenkapital på DKK 48.658.231.

Ledelsen betegner årets resultat som acceptabelt og et skridt i den rigtige retning set i forhold til forrige regnskabsår, idet bruttofortjenesten er forbedret med t.DKK 10.464 i forhold til 2015. Opmærksomheden henledes i øvrigt på, at årets resultat er opnået efter, at der er bogført afskrivninger på selskabets anlægsaktiver for ca. DKK 9,1 mio.

Tivoli Friheden har i det forløbne regnskabsår realiseret et rekordhøjt besøgstal på 509.503 gæster, hvilket er en fremgang på 20% i forhold til 2015, der var det hidtidige rekordår. Fremgangen kan henføres til at parken for første gang i sin 112-årige historie præsenterede "Jul i Friheden" som tiltrak 103.000 nye gæster på de ekstra 22 åbningdage.

Også selskabets omsætning sætter ny rekord med en fremgang på 17 % i forhold til sidste år.

Det giver grobund for optimisme, at gæsterne fortsat udtrykker stor tilfredshed med besøget og oplevelserne i parken. Ligeledes er det positivt, at parken - med 140 åbningdage (svarende til 3.650 gæster i gennemsnit pr. åbningdag) - er blandt de absolut mest besøgte og indtager 14. pladsen på listen over landets mest besøgte attraktioner.

Ledelsen finder det tilfredsstillende, at der i årets løb er gennemført aktiviteter og tiltag der forventes, at ville sikre en mere robust – og tilfredsstillende - indtjening i de kommende år.

Selskabets bestyrelse og direktion vurderer fortsat, at der er et betydeligt vækstpotentiale i Tivoli Friheden, og arbejder på at realisere en offensiv strategi, der skal sikre indfrielse af selskabets fulde potentiale.

### Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer et forbedret årsresultat, samt fortsat vækst i besøgstal og omsætning. Forventningerne er begrundet i, at der de seneste år er skabt en god platform for vækst, ligesom der fortsat investeres betydeligt i nye attraktioner, reovering af eksisterende anlæg og bygninger, samt forbedrede faciliteter til servicering af publikum.

## Særlige risici

### *Prisrisici*

Den væsentligste risiko for Tivoli Frihedens drift er - i lighed med alle branchens øvrige udendørs underholdningstilbud - afhængigheden af vejrliget. Denne risiko er – indenfor rammerne af "normale år" - indregnet i budgetter og kalkulationer, men i mere ekstreme tilfælde med vedvarende dårligt vejr (regn og kulde) over lange perioder, eller i tilfælde hvor uvejr rammer på særligt følsomme tidspunkter, kan vejret få afgørende betydning for årsresultatet.

## Eksternt miljø

Tivoli Friheden er omfattet af regelsættet om miljøgodkendelser og har derfor kortlagt selskabets miljøbelastning. Der arbejdes løbende på at reducere brugen af elektricitet, varme og vand, ligesom der arbejdes på, at eksempelvis forbruget af elektricitet produceres så skånsomt som muligt for miljøet.

Der har i en årrække været arbejdet med - og investeret i - at reducere støjen fra de kørende forlystelser, hvilket har været nødvendigt for at kunne implementere de nye store forlystelser, som er kommet til de senere år. Støjreduktionerne er samtidig til glæde for gæsterne og en gevinst for parkens naboer.

## Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Resultatopgørelse

| Note  | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>  | <b>47.152.879</b> | <b>40.685.143</b> |
| 1 Personaleomkostninger   | -31.715.596       | -26.816.848       |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>   | <b>15.437.283</b> | <b>13.868.295</b> |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver                       | -9.090.766        | -8.606.511        |
| <b>Resultat af primær drift</b>   | <b>6.346.517</b>  | <b>5.261.784</b>  |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 1.363             | 6.189             |
| Andre finansielle indtægter   | 15.148            | 20.212            |
| Andre finansielle omkostninger  | -2.532.210        | -2.378.852        |
| <b>Finansielle poster i alt</b>   | <b>-2.515.699</b> | <b>-2.352.451</b> |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>3.830.818</b>  | <b>2.909.333</b>  |
| Skat af årets resultat  | -868.000          | -641.000          |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>2.962.818</b>  | <b>2.268.333</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>  |                   |                   |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret   | 1.000.000         | 1.000.000         |
| Overført resultat   | 1.962.818         | 1.268.333         |
| <b>I alt</b>  | <b>2.962.818</b>  | <b>2.268.333</b>  |

|  | 31.12.16<br>DKK    | 31.12.15<br>DKK    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>AKTIVER</b>                               |                    |                    |
| Note   |                    |                    |
| Erhvervede rettigheder                       | 76.639             | 22.417             |
| Goodwill                                     | 472.667            | 527.667            |
| <b>3 Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>    | <b>549.306</b>     | <b>550.084</b>     |
| Grunde og bygninger                          | 53.446.839         | 53.941.927         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 71.059.017         | 64.154.732         |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse     | 262.273            | 615.308            |
| Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 0                  | 175.638            |
| <b>4 Materielle anlægsaktiver i alt</b>      | <b>124.768.129</b> | <b>118.887.605</b> |
| 5 Andre værdipapirer og kapitalandele        | 35.072             | 35.488             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       | <b>35.072</b>      | <b>35.488</b>      |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   | <b>125.352.507</b> | <b>119.473.177</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer                  | 1.082.980          | 767.808            |
| Fremstillede varer og handelsvarer           | 1.156.355          | 1.159.688          |
| <b>Varebeholdninger i alt</b>                | <b>2.239.335</b>   | <b>1.927.496</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 1.895.503          | 822.194            |
| Tilgodehavende selskabsskat                  | 391                | 249                |
| Andre tilgodehavender                        | 1.050.309          | 251.613            |
| 6 Periodeafgrænsningsposter                  | 132.833            | 220.439            |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>3.079.036</b>   | <b>1.294.495</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>2.853.679</b>   | <b>1.005.617</b>   |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               | <b>8.172.050</b>   | <b>4.227.608</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>133.524.557</b> | <b>123.700.785</b> |

| <b>PASSIVER</b>                              |  | 31.12.16           | 31.12.15           |
|--|--|--------------------|--------------------|
| Note   |  | DKK                | DKK                |
| 7  | Selskabskapital                                    | 2.284.800          | 2.284.800          |
|  | Overført resultat                                  | 45.373.431         | 43.410.613         |
|  | Forslag til udbytte for regnskabsåret              | 1.000.000          | 1.000.000          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                     |  | <b>48.658.231</b>  | <b>46.695.413</b>  |
| 8  | Hensættelser til udskudt skat                      | 5.720.000          | 4.852.000          |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>          |  | <b>5.720.000</b>   | <b>4.852.000</b>   |
| 9  | Gæld til realkreditinstitutter                     | 29.595.481         | 24.509.696         |
| 9  | Gæld til øvrige kreditinstitutter                  | 16.796.009         | 21.532.678         |
| 9  | Leasingforpligtelser                               | 4.448.355          | 4.663.807          |
| 9  | Anden gæld   | 3.000.000          | 3.000.000          |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> |  | <b>53.839.845</b>  | <b>53.706.181</b>  |
| 9  | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 8.796.000          | 8.086.673          |
|  | Gæld til øvrige kreditinstitutter                  | 6.152.582          | 6.889.859          |
|  | Modtagne forudbetalinger fra kunder                | 1.472.519          | 1.418.248          |
|  | Leverandører af varer og tjenesteydelser           | 4.178.336          | 530.361            |
|  | Anden gæld   | 4.707.044          | 1.522.050          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> |  | <b>25.306.481</b>  | <b>18.447.191</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>              |  | <b>79.146.326</b>  | <b>72.153.372</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                        |  | <b>133.524.557</b> | <b>123.700.785</b> |

- 10 Eventualforpligtelser  
 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 12 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK                                  | Selskabskapital | Overført resultat | Forslag til udbytte for regnskabsåret |
|--|-----------------|-------------------|---------------------------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 |                 |                   |                                       |
| Saldo pr. 01.01.15                           | 2.284.800       | 42.142.280        | 1.000.000                             |
| Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis  | 0               | 0                 | 0                                     |
| Korrigeret saldo pr. 01.01.15                | 2.284.800       | 42.142.280        | 1.000.000                             |
| Betalt udbytte                               | 0               | 0                 | -1.000.000                            |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 1.268.333         | 1.000.000                             |
| Saldo pr. 31.12.15                           | 2.284.800       | 43.410.613        | 1.000.000                             |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 |                 |                   |                                       |
| Saldo pr. 01.01.16                           | 2.284.800       | 43.410.613        | 1.000.000                             |
| Betalt udbytte                               | 0               | 0                 | -1.000.000                            |
| Forslag til resultatdisponering              | 0               | 1.962.818         | 1.000.000                             |
| Saldo pr. 31.12.16                           | 2.284.800       | 45.373.431        | 1.000.000                             |

## Pengestrømsopgørelse

| Note   | 2016<br>DKK        | 2015<br>DKK       |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Årets resultat</b>  | <b>2.962.818</b>   | <b>2.268.333</b>  |
| 13 Reguleringer  | 12.338.031         | 11.649.717        |
| Forskydning i driftskapital  |                    |                   |
| Varebeholdninger   | -311.839           | 220.800           |
| Tilgodehavender  | -1.800.063         | -4.769            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                                   | 3.647.974          | 25.718            |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser                                     | 3.254.932          | -81.201           |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>                       | <b>20.091.853</b>  | <b>14.078.598</b> |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter                              | 15.148             | 21.345            |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger                         | -2.692.953         | -2.397.287        |
| Betalt selskabsskat  | -391               | -250              |
| <b>Pengestrømme fra driften</b>  | <b>17.413.657</b>  | <b>11.702.406</b> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver  | -74.410            | 0                 |
| Køb af materielle anlægsaktiver  | -15.110.579        | -7.130.130        |
| Salg af materielle anlægsaktiver   | 136.434            | 0                 |
| Modtaget udbytte   | 1.779              | 1.133             |
| <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                                      | <b>-15.046.776</b> | <b>-7.128.997</b> |
| <b>Frie pengestrømme</b>   | <b>2.366.881</b>   | <b>4.573.409</b>  |
| Betalt udbytte   | -1.000.000         | -1.000.000        |
| Optagelse af gæld til realkreditinstitutter                                | 7.682.000          | 0                 |
| Afdrag på gæld til realkreditinstitutter                                   | -1.879.213         | -1.488.254        |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter                                    | 0                  | 13.000.000        |
| Afdrag af gæld til kreditinstitutter                                       | -4.623.890         | -4.680.656        |
| Indgåelse af leasingforpligtelser  | 1.335.950          | 0                 |
| Afdrag på leasingforpligtelser   | -1.296.386         | -1.681.263        |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt                         | 0                  | -8.000.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                                       | <b>218.461</b>     | <b>-3.850.173</b> |
| <b>Årets samlede pengestrømme</b>  | <b>2.585.342</b>   | <b>723.236</b>    |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse                                  | 1.005.617          | 957.708           |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse | -6.889.859         | -7.565.187        |
| <b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>                             | <b>-3.298.900</b>  | <b>-5.884.243</b> |



**Pengestrømsopgørelse**

| Note  | 2016<br>DKK       | 2015<br>DKK       |
|---|-------------------|-------------------|
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: |                   |                   |
| Likvide beholdninger  | 2.853.679         | 1.005.617         |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter         | -6.152.582        | -6.889.859        |
| <b>I alt</b>  | <b>-3.298.903</b> | <b>-5.884.242</b> |

|  | 2016<br>DKK | 2015<br>DKK |
|--|-------------|-------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>          |             |             |
| Lønninger                                | 29.041.158  | 24.425.093  |
| Pensioner                                | 1.416.407   | 1.124.947   |
| Andre omkostninger til social sikring    | 763.995     | 730.757     |
| Andre personaleomkostninger              | 494.036     | 536.051     |
| I alt                                    | 31.715.596  | 26.816.848  |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 76          | 67          |

**2. Resultatdisponering**

|                                       |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Overført resultat                     | 1.962.818 | 1.268.333 |
| I alt                                 | 2.962.818 | 2.268.333 |

**3. Immaterielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK                        | Erhvervede<br>rettigheder | Goodwill  |
|------------------------------------|---------------------------|-----------|
| Kostpris pr. 01.01.16              | 50.000                    | 1.100.000 |
| Tilgang i året                     | 74.410                    | 0         |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 124.410                   | 1.100.000 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 | -27.583                   | -572.333  |
| Afskrivninger i året               | -20.188                   | -55.000   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 | -47.771                   | -627.333  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 | 76.639                    | 472.667   |

**4. Materielle anlægsaktiver**

| Beløb i DKK  | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse | Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver |
|--|---------------------|---|--|--|
| Kostpris pr. 01.01.16  | 61.214.216          | 130.862.245                             | 615.308                                  | 175.638                                      |
| Tilgang i året   | 20.398              | 14.958.885                              | 131.296                                  | 0  |
| Afgang i året  | 0                   | -214.485                                | 0  | 0  |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster                     | 0                   | 659.969                                 | -484.331                                 | -175.638                                     |
| Kostpris pr. 31.12.16  | 61.234.614          | 146.266.614                             | 262.273                                  | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16                               | -7.272.288          | -66.707.515                             | 0  | 0  |
| Afskrivninger i året   | -515.487            | -8.500.082                              | 0  | 0  |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16                               | -7.787.775          | -75.207.597                             | 0  | 0  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16                               | 53.446.839          | 71.059.017                              | 262.273                                  | 0  |
| Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16 | 0                   | 7.946.025                               | 0  | 0  |

**5. Andre værdipapirer og kapitalandele**

| Beløb i DKK                             | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele |        |
|---|---|--------|
| Kostpris pr. 01.01.16                   |   | 4.864  |
| Tilgang ved fusion og køb af virksomhed |   | 0      |
| Kostpris pr. 31.12.16                   |   | 4.864  |
| Opskrivninger pr. 01.01.16              |   | 30.624 |
| Opskrivninger i året                    |   | -416   |
| Opskrivninger pr. 31.12.16              |   | 30.208 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16      |   | 35.072 |

| 31.12.16 | 31.12.15 |
|----------|----------|
| DKK      | DKK      |

**6. Periodeafgrænsningsposter**

|                                 |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|
| Forudbetalte omkostninger       | 71.204  | 116.305 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 61.629  | 104.134 |
| I alt                           | 132.833 | 220.439 |

**7. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

|                | Antal | Pålydende<br>værdi i alt<br>DKK |
|----------------|-------|---------------------------------|
| Aktiekapital A | 2.285 | 1.000                           |

|   | 31.12.16<br>DKK | 31.12.15<br>DKK |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>8. Udskudt skat</b>                      |                 |                 |
| Udskudt skat pr. 01.01.16                   | 4.852.000       | 4.211.000       |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 868.000         | 641.000         |
| Udskudt skat pr. 31.12.16                   | 5.720.000       | 4.852.000       |

Udskudt skat fordeler sig således:

|                            |            |            |
|----------------------------|------------|------------|
| Immaterielle anlægsaktiver | 78.000     | 58.000     |
| Materielle anlægsaktiver   | 10.604.000 | 10.111.000 |
| Gældsforpligtelser         | -1.565.000 | -1.575.000 |
| Skattemæssige underskud    | -3.397.000 | -3.742.000 |
| I alt                      | 5.720.000  | 4.852.000  |

## 9. Langfristede gældsforpligtelser

| Beløb i DKK                       | Afdrag<br>første år | Restgæld<br>efter 5 år | Gæld i alt<br>31.12.16 | Gæld i alt<br>31.12.15 |
|-----------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Gæld til realkreditinstitutter    | 2.008.000           | 21.451.796             | 31.603.481             | 25.974.686             |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter | 5.015.000           | 2.735.555              | 21.811.009             | 26.421.650             |
| Leasingforpligtelser              | 1.773.000           | 0                      | 6.221.355              | 6.396.518              |
| Anden gæld                        | 0                   | 3.000.000              | 3.000.000              | 3.000.000              |
| I alt                             | 8.796.000           | 27.187.351             | 62.635.845             | 61.792.854             |

## 10. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået flere operationelle leasingkontrakter med restløbetid mellem 15 og 37 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 64, i alt t.DKK 414.

## 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 38.718 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 53.447.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 24.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 53.447 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 71.059. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 27.963 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 4.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 549
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 71.059

## 12. Nærtstående parter

Incitamentsprogrammer:

Der er et incitamentsprogram for direktionen og ledende medarbejdere, der omfatter muligheden for i perioden 2008 – 2018 at nyttegne kapitalandele op til 17% af den nuværende selskabskapital til en kurs på 2.233. Der kan således i perioden indtil 2018 maksimalt nyttegnes nom. t.DKK 386 kapitalandele til henholdsvis kurs 2.233, svarende til en samlet kursværdi på t.DKK 862.

|   | 2016       | 2015       |
|---|------------|------------|
|   | DKK        | DKK        |
| <b>13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>  |            |            |
| Andre driftsindtægter   | -136.434   | 31.320     |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver                       | 9.090.766  | 8.606.511  |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | -1.363     | -6.189     |
| Finansielle indtægter   | -15.148    | -20.212    |
| Finansielle omkostninger  | 2.532.210  | 2.397.287  |
| Skat af årets resultat  | 868.000    | 641.000    |
| I alt   | 12.338.031 | 11.649.717 |

## 14. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

#### *Præsentation af funktionsopdelt resultatopgørelse*

Selskabet har tidligere år ændret status fra en produktionsvirksomhed til en handelssvirksomhed. Ledelsen har i den forbindelse valgt fremover at præsentere resultatopgørelsen artsopdelt mod tidligere funktionsopdelt, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede praksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, egenkapital og balancesum.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.



**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler, tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger, og operationelle leasingomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugstid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Erhvervede rettigheder                  | 5               | 0                          |
| Goodwill                                | 20              | 0                          |
| Bygninger                               | 25 - 50         | 10 - 20                    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2 - 15          | 0 - 20                     |

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver*

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

#### 14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af fær-diggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

#### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

#### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter for-

#### **14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

skellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

#### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

#### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

#### **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser

**14. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.