

---

# ***Stadil Smedie- og Maskinforretning A/S***

Bjerregårdvej 10, Stadil, 6980 Tim

## **Årsrapport for 2017**

---

CVR-nr. 19 16 32 37

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /6 2018

Anders Dithlev  
Graversgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Stadil Smedie- og Maskinforretning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Stadil, den 4. juni 2018

## Direktion

Børge Schmidt

## Bestyrelse

Anders Dithlev Graversgaard  
formand

Michael Kjeldsen Aarup

Børge Schmidt

Jan Graversgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Stadil Smedie- og Maskinforretning A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Stadil Smedie- og Maskinforretning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Skjern, den 4. juni 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Alex Nyholm

statsautoriseret revisor

mne28667

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Stadil Smedie- og Maskinforretning A/S Bjerregårdvej 10, Stadil 6980 Tim  Telefon: 97 33 10 05  CVR-nr.: 19 16 32 37 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 22. regnskabsår Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern
<b>Bestyrelse</b>	Anders Dithlev Graversgaard, formand Michael Kjeldsen Aarup Børge Schmidt Jan Graversgaard
<b>Direktion</b>	Børge Schmidt
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 40 6900 Skjern Telefon 96 80 10 00 Telefax 96 80 10 01 <a href="http://www.pwc.dk">www.pwc.dk</a>
<b>Advokat</b>	Ret & Råd Advokater v/H. Thorstholm Østergade 5 6900 Skjern
<b>Pengeinstitut</b>	vestjyskBANK Torvet 6950 Ringkøbing

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Stadil Smedie- og Maskinforretning  
A/S, Stadil,  
Danmark  
Nom. DKK 1.200.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

100%

Stadil Maskinstation A/S,  
Stadil, Danmark  
Nom. DKK 550.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	6.409	5.776	5.389	7.550	7.068
Resultat af ordinær primær drift	2.928	2.259	2.345	3.691	3.232
Resultat før finansielle poster	2.806	2.199	2.234	3.524	3.022
Resultat af finansielle poster	-110	-28	-712	-933	-1.069
Årets resultat	2.099	1.691	1.134	1.949	1.525
<b>Balance</b>					
Balancesum	52.206	51.456	53.918	59.075	52.881
Egenkapital	10.268	8.583	7.297	7.613	6.057
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	3.596	5.941	5.580	5.864	5.543
- investeringsaktivitet	-3.138	-3.122	-4.137	-3.393	-2.357
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.138	-3.122	-4.137	-3.618	-3.001
- finansieringsaktivitet	-1.129	-2.801	-710	-2.559	-3.038
Årets forskydning i likvider	-671	18	733	-88	148
Antal medarbejdere	32	32	33	31	32
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	5,4%	4,3%	4,1%	6,0%	5,7%
Soliditetsgrad	19,7%	16,7%	13,5%	12,9%	11,5%
Forrentning af egenkapital	22,3%	21,3%	15,2%	28,5%	26,8%

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

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet har omfattet handel med landbrugsmaskiner og salg af reservedele, udførelse af reparationsarbejder hovedsagelig indenfor landbrugssektoren samt besidde kapitalandele i Stadil Maskinstation A/S.

Koncernens hovedaktivitet omfatter handel med landbrugsmaskiner og salg af reservedele, udførelse af reparationsarbejder hovedsagelig indenfor landbrugssektoren samt maskinstationsdrift, især indenfor landbrugssektoren.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 2.098.605, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 10.268.097.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen forventer stigning i omsætning og med positiv indtjening i 2018. Udvikling i omsætningen og indtjening er meget tilfredsstillende.

## Drift

Virksomheden er ikke udsat for særlige risici, ud over hvad der er almindeligt for branchen, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

## Forskning og udvikling

Virksomheden udvikler og forhandler nye produkter.

## Eksternt miljø

Det er ikke ledelsens vurdering, at der er miljømæssige forhold som kan have væsentlige betydning for selskabets drift.

## Videnressourcer

Den teknologiske viden indenfor landbrugsmaskinbranchen er en vigtig del, og dermed kræves, at virksomhedens medarbejdere er opdateret i anvendelse af ny teknologi og edb. Medarbejderne gennemgår dels interne som eksterne uddannelser for at have stor kompetence for at kunne servicere landbrugssektoren.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>6.409.428</b>	<b>5.775.998</b>	<b>5.428.422</b>	<b>4.695.197</b>
Distributionsomkostninger	1	-1.880.591	-1.896.502	-1.797.307	-1.821.809
Administrationsomkostninger	1	-1.600.828	-1.620.281	-1.209.668	-1.318.439
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>2.928.009</b>	<b>2.259.215</b>	<b>2.421.447</b>	<b>1.554.949</b>
Andre driftsindtægter		99.450	83.500	157.050	146.100
Andre driftsomkostninger		-221.639	-143.890	-221.639	-143.890
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.805.820</b>	<b>2.198.825</b>	<b>2.356.858</b>	<b>1.557.159</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	271.386	373.771
Finansielle indtægter	2	919.468	1.165.270	900.868	1.149.023
Finansielle omkostninger	3	-1.029.863	-1.193.161	-910.231	-1.014.805
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.695.425</b>	<b>2.170.934</b>	<b>2.618.881</b>	<b>2.065.148</b>
Skat af årets resultat	4	-596.820	-480.260	-520.276	-374.474
<b>Årets resultat</b>		<b>2.098.605</b>	<b>1.690.674</b>	<b>2.098.605</b>	<b>1.690.674</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	423.200	413.600
Overført resultat	1.675.405	1.277.074
	<b>2.098.605</b>	<b>1.690.674</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		6.156.954	6.134.323	6.156.954	6.134.323
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.758.435	7.592.501	795.345	976.534
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>13.915.389</b>	<b>13.726.824</b>	<b>6.952.299</b>	<b>7.110.857</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	1.364.778	1.093.392
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.364.778</b>	<b>1.093.392</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.915.389</b>	<b>13.726.824</b>	<b>8.317.077</b>	<b>8.204.249</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>27.276.764</b>	<b>24.822.853</b>	<b>27.192.801</b>	<b>24.680.758</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.001.892	9.279.819	8.000.956	8.158.362
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	976.635	255.060
Andre tilgodehavender		1.585.419	2.705.782	1.572.663	2.695.782
Periodeafgrænsningsposter	7	176.600	0	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.763.911</b>	<b>11.985.601</b>	<b>10.550.254</b>	<b>11.109.204</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>249.484</b>	<b>920.331</b>	<b>249.484</b>	<b>920.331</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>38.290.159</b>	<b>37.728.785</b>	<b>37.992.539</b>	<b>36.710.293</b>
<b>Aktiver</b>		<b>52.205.548</b>	<b>51.455.609</b>	<b>46.309.616</b>	<b>44.914.542</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Overført resultat		8.644.897	6.969.492	8.644.897	6.969.492
Foreslået udbytte for regnskabsåret		423.200	413.600	423.200	413.600
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>10.268.097</b>	<b>8.583.092</b>	<b>10.268.097</b>	<b>8.583.092</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	488.544	333.000	124.000	45.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>488.544</b>	<b>333.000</b>	<b>124.000</b>	<b>45.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		1.490.420	1.564.583	1.490.420	1.564.583
Andre kreditinstitutter		1.195.753	717.025	0	0
Leasingforpligtelser		1.584.235	1.829.959	0	0
Gæld til associerede virksomheder		4.050.000	4.050.000	4.050.000	4.050.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>	<b>8.320.408</b>	<b>8.161.567</b>	<b>5.540.420</b>	<b>5.614.583</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	75.000	273.012	75.000	273.012
Kreditinstitutter	10	20.191.086	20.397.631	18.683.161	18.894.867
Leasingforpligtelser	10	899.632	1.471.713	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		29.598	219.932	29.598	219.932
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.562.228	3.581.213	3.411.354	3.203.953
Gæld til associerede virksomheder	10	2.134.780	2.031.889	2.134.780	2.031.889
Selskabsskat		220.062	456.013	180.062	307.227
Anden gæld		6.016.113	5.946.547	5.863.144	5.740.987
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>33.128.499</b>	<b>34.377.950</b>	<b>30.377.099</b>	<b>30.671.867</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>41.448.907</b>	<b>42.539.517</b>	<b>35.917.519</b>	<b>36.286.450</b>
<b>Passiver</b>		<b>52.205.548</b>	<b>51.455.609</b>	<b>46.309.616</b>	<b>44.914.542</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Nærtstående parter	14				
Anvendt regnskabspraksis	15				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	DKK	DKK	år	DKK
<b>2017</b>				
Egenkapital 1. januar	1.200.000	6.969.492	413.600	8.583.092
Betalt ordinært udbytte	0	0	-413.600	-413.600
Årets resultat	0	1.675.405	423.200	2.098.605
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.200.000</b>	<b>8.644.897</b>	<b>423.200</b>	<b>10.268.097</b>

## Koncern

<b>2016</b>				
Egenkapital 1. januar	1.200.000	5.692.418	404.800	7.297.218
Betalt ordinært udbytte	0	0	-404.800	-404.800
Årets resultat	0	1.277.074	413.600	1.690.674
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.200.000</b>	<b>6.969.492</b>	<b>413.600</b>	<b>8.583.092</b>

## Moderselskab

<b>2017</b>				
Egenkapital 1. januar	1.200.000	6.969.492	413.600	8.583.092
Betalt ordinært udbytte	0	0	-413.600	-413.600
Årets resultat	0	1.675.405	423.200	2.098.605
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.200.000</b>	<b>8.644.897</b>	<b>423.200</b>	<b>10.268.097</b>

## Moderselskab

<b>2016</b>				
Egenkapital 1. januar	1.200.000	5.692.418	404.800	7.297.218
Betalt ordinært udbytte	0	0	-404.800	-404.800
Årets resultat	0	1.277.074	413.600	1.690.674
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.200.000</b>	<b>6.969.492</b>	<b>413.600</b>	<b>8.583.092</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		2.098.605	1.690.674
Reguleringer	11	3.656.969	3.994.057
Ændring i driftskapital	12	-1.371.971	709.030
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>4.383.603</b>	<b>6.393.761</b>
Renteindbetalinger og lignende		919.468	1.165.270
Renteudbetalinger og lignende		-1.029.867	-1.193.158
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>4.273.204</b>	<b>6.365.873</b>
Betalt selskabsskat		-677.227	-424.798
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.595.977</b>	<b>5.941.075</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.138.319	-3.122.395
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.138.319</b>	<b>-3.122.395</b>
Nedbringelse/forøgelse af gæld til realkreditinstitutter		-272.174	-161.242
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		272.183	-1.884.178
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-817.805	-304.919
Nedbringelse/forøgelse af gæld til associerede virksomheder		102.891	-46.018
Betalt udbytte		-413.600	-404.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.128.505</b>	<b>-2.801.157</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-670.847</b>	<b>17.523</b>
Likvider 1. januar		920.331	902.808
<b>Likvider 31. december</b>		<b>249.484</b>	<b>920.331</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		249.484	920.331
<b>Likvider 31. december</b>		<b>249.484</b>	<b>920.331</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	11.313.355	11.346.557	7.696.893	7.620.905
Pensioner	1.370.822	1.365.989	985.646	996.413
Andre omkostninger til social sikring	465.968	587.389	326.068	372.017
Andre personaleomkostninger	301.372	305.333	205.404	202.182
	<b>13.451.517</b>	<b>13.605.268</b>	<b>9.214.011</b>	<b>9.191.517</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Direkte omkostninger	11.843.616	12.015.550	7.851.228	7.839.914
Distributionsomkostninger	1.015.155	979.139	1.015.155	979.139
Administrationsomkostninger	592.746	610.579	347.628	372.464
	<b>13.451.517</b>	<b>13.605.268</b>	<b>9.214.011</b>	<b>9.191.517</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>394.346</b>	<b>473.667</b>	<b>394.346</b>	<b>473.667</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	919.468	1.165.270	900.868	1.149.023
	<b>919.468</b>	<b>1.165.270</b>	<b>900.868</b>	<b>1.149.023</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger associerede virksomheder	195.049	153.156	186.739	153.156
Andre finansielle omkostninger	834.814	1.040.005	723.492	861.649
	<b>1.029.863</b>	<b>1.193.161</b>	<b>910.231</b>	<b>1.014.805</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	441.276	634.260	441.276	485.474
Årets udskudte skat	155.544	-154.000	79.000	-111.000
	<b>596.820</b>	<b>480.260</b>	<b>520.276</b>	<b>374.474</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	I alt
	ninger	driftsmateriel og	
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	8.863.601	33.376.049	42.239.650
Tilgang i årets løb	407.889	3.625.723	4.033.612
Afgang i årets løb	-53.103	-1.172.620	-1.225.723
Kostpris 31. december	<b>9.218.387</b>	<b>35.829.152</b>	<b>45.047.539</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.729.278	25.783.548	28.512.826
Årets afskrivninger	385.258	3.379.377	3.764.635
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-53.103	-1.092.208	-1.145.311
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>3.061.433</b>	<b>28.070.717</b>	<b>31.132.150</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.156.954</b>	<b>7.758.435</b>	<b>13.915.389</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	3.201.484	3.201.484

### Moderselskab

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	I alt
	ninger	driftsmateriel og	
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	8.863.601	7.787.729	16.651.330
Tilgang i årets løb	407.889	200.616	608.505
Afgang i årets løb	-53.103	-1.112.620	-1.165.723
Kostpris 31. december	<b>9.218.387</b>	<b>6.875.725</b>	<b>16.094.112</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	I alt DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.729.278	6.811.195	9.540.473
Årets afskrivninger	385.258	361.393	746.651
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-53.103	-1.092.208	-1.145.311
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.061.433</u>	<u>6.080.380</u>	<u>9.141.813</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.156.954</u></b>	<b><u>795.345</u></b>	<b><u>6.952.299</u></b>

### 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar	<u>3.500.000</u>	<u>3.500.000</u>
Kostpris 31. december	<u>3.500.000</u>	<u>3.500.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-2.406.608	-2.780.379
Årets resultat	<u>271.386</u>	<u>373.771</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-2.135.222</u>	<u>-2.406.608</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.364.778</u></b>	<b><u>1.093.392</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Stadil					
Maskinstation A/S	Stadil	550.000	100%	1.474.053	380.661

# Noter til årsregnskabet

## 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier.

## 8 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> DKK
A-aktier	120	<u>1.200.000</u>
		<u><b>1.200.000</b></u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	1.200.000	1.200.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.050.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<u><b>1.200.000</b></u>	<u><b>1.200.000</b></u>	<u><b>1.200.000</b></u>	<u><b>2.250.000</b></u>	<u><b>2.250.000</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	333.000	487.000	45.000	156.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	155.544	-154.000	79.000	-111.000
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>488.544</b>	<b>333.000</b>	<b>124.000</b>	<b>45.000</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-6.285	-6.285	-6.285	-6.285
Materielle anlægsaktiver	569.192	453.148	229.000	143.000
Leasede aktiver	0	-22.148	0	0
Låneomkostninger	-473.985	-89.985	-89.985	-89.985
Gæld realkreditinstitut	-1.730	-1.730	-1.730	-1.730
Periodiseringsposter	38.852	0	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	362.500	0	-7.000	0
	<b>488.544</b>	<b>333.000</b>	<b>124.000</b>	<b>45.000</b>

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

# Noter til årsregnskabet

## 10 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	307.571	0	307.571
Mellem 1 og 5 år	1.490.420	1.257.012	1.490.420	1.257.012
Langfristet del	1.490.420	1.564.583	1.490.420	1.564.583
Inden for 1 år	75.000	273.012	75.000	273.012
	<b>1.565.420</b>	<b>1.837.595</b>	<b>1.565.420</b>	<b>1.837.595</b>
<b>Andre kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.195.753	717.025	0	0
Langfristet del	1.195.753	717.025	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.191.086	20.397.631	18.683.161	18.894.867
	<b>21.386.839</b>	<b>21.114.656</b>	<b>18.683.161</b>	<b>18.894.867</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.584.235	1.829.959	0	0
Langfristet del	1.584.235	1.829.959	0	0
Inden for 1 år	899.632	1.471.713	0	0
	<b>2.483.867</b>	<b>3.301.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til associerede virksomheder</b>				
Mellem 1 og 5 år	4.050.000	4.050.000	4.050.000	4.050.000
Langfristet del	4.050.000	4.050.000	4.050.000	4.050.000
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	2.134.780	2.031.889	2.134.780	2.031.889
	<b>6.184.780</b>	<b>6.081.889</b>	<b>6.184.780</b>	<b>6.081.889</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-919.468	-1.165.270
Finansielle omkostninger	1.029.863	1.193.161
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg	2.949.754	3.485.906
Skat af årets resultat	596.820	480.260
	<b>3.656.969</b>	<b>3.994.057</b>

## 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-2.453.912	4.447.337
Ændring i tilgodehavender	1.221.690	-2.330.687
Ændring i leverandører m.v.	-139.749	-1.407.620
	<b>-1.371.971</b>	<b>709.030</b>

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	2.642.799	3.466.305	2.642.799	3.466.305
---	-----------	-----------	-----------	-----------

### Eventualforpligtelser

Til sikkerhed for mellemværende med vestjyskBANK er der stillet virksomhedspant TDKK 25.000 i simple fordringer, varelager, tekniske anlæg og maskiner, kørende materiel, andre anlæg og goodwill med regnskabsmæssig værdi på TDKK 35.989.

Til sikkerhed for mellemværende med vestjyskBANK er der udstedt ejerpantebreve TDKK 3.144 i ejendomme med regnskabsmæssig værdi på TDKK 3.644.

Til sikkerhed for mellemværende med vestjyskBANK er der udstedt ejerpantebreve TDKK 7.000 i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med regnskabsmæssig værdi på TDKK 0.

Der er stillet garanti TDKK 150 overfor Trafikstyrelsen.

## Noter til årsregnskabet

13	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

Årlig lejeomkostning af ejendomme udgør TDKK 94.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v.

### 14 Nærtstående parter

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

B. S. Holding Stadil ApS, Nybovej 11, Stadil

J. G. Holding ApS Stadilvej 35, Stadil

M. K. A. Holding Stadil ApS, Skelmosevej 16, Stadil

A. G. G. Holding Stadil ApS, Vesterhavsvej 39, Vedersø



# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Stadil Smedie- og Maskinforretning A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Stadil Smedie- og Maskinforretning A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udover betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, handelsvarer, hjælpematerialer, direkte løn, og indirekte omkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration af lager- og værkstedshaller.

### Bruttofortjeneste

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

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 det 100% ejede Stadil Maskinstation A/S. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger (lager og værkstedshaller)	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

# Noter til årsregnskabet

## 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$