
Skelbygård A/S

Kraghave Gaabensevej 95-97, 4800 Nykøbing F.

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 19 31 99 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 2017

Lars Hvidtfeldt Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Skelbygård A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F., den 30. maj 2017

Direktion

Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen

Poul Nyvang Andersen

Bestyrelse

Linnéa Louise Treschow
formand

Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen

Axel C. T. Castenschiold

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Skelbygård A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Skelbygård A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 medføre, at 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.

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.

Slagelse, den 30. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Skelbygård A/S
Kraghave Gaabensevej 95-97
4800 Nykøbing F.

CVR-nr.: 19 31 99 46
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. juni 1996
Regnskabsår: 21. regnskabsår
Hjemstedskommune: Guldborgsund

Bestyrelse

Linnéa Louise Treschow, formand
Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen
Axel C. T. Castenschiold

Direktion

Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen
Poul Nyvang Andersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ndr. Ringgade 70C
4200 Slagelse

Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	413	452	463	428	82
Resultat før finansielle poster	313	352	363	328	3
Resultat af finansielle poster	-272	162	149	-118	73
Årets resultat	49	424	370	149	41
Balance					
Balancesum	60.197	59.564	58.500	59.063	58.197
Egenkapital	23.449	23.847	22.902	24.276	22.631
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%
Soliditetsgrad	39,0%	40,0%	39,1%	41,1%	38,9%
Forrentning af egenkapital	0,2%	1,8%	1,6%	0,6%	0,2%

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste		413.096	451.598
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-100.472	-100.042
Resultat før finansielle poster		312.624	351.556
Finansielle indtægter	3	536.572	810.446
Finansielle omkostninger		-808.459	-647.995
Resultat før skat		40.737	514.007
Skat af årets resultat	4	7.769	-90.089
Årets resultat		48.506	423.918

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		48.506	423.918
		48.506	423.918

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		39.514.646	39.549.682
Produktionsanlæg og maskiner		97.753	108.227
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		368.388	401.878
Materielle anlægsaktiver	5	39.980.787	40.059.787
Anlægsaktiver		39.980.787	40.059.787
Tilgodehavender hos lejere		10.044	17.928
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.205.311	16.499.351
Andre tilgodehavender		19.926	31.007
Selskabsskat		5.621	3.446
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		200.457	0
Periodeafgrænsningsposter		29.529	36.749
Tilgodehavender		17.470.888	16.588.481
Værdipapirer	6	2.745.109	2.915.448
Omsætningsaktiver		20.215.997	19.503.929
Aktiver		60.196.784	59.563.716

Balance 31. december

Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger		25.386.705	25.312.489
Overført resultat		-2.937.269	-2.465.199
Egenkapital	7	23.449.436	23.847.290
Hensættelse til udskudt skat	8	4.826.619	4.856.353
Hensatte forpligtelser		4.826.619	4.856.353
Gæld til realkreditinstitutter		22.735.940	22.735.940
Langfristede gældsforpligtelser	9	22.735.940	22.735.940
Kreditinstitutter		4.673.052	4.254.939
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.066	80.701
Gæld til tilknyttede virksomheder		341.238	319.081
Anden gæld		4.130.433	3.469.412
Kortfristede gældsforpligtelser		9.184.789	8.124.133
Gældsforpligtelser		31.920.729	30.860.073
Passiver		60.196.784	59.563.716
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		48.506	423.918
Reguleringer	10	364.589	27.680
Ændring i driftskapital	11	-28.644	-46.399
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		384.451	405.199
Renteindbetalinger og lignende		536.572	520.566
Renteudbetalinger og lignende		-653.189	-622.698
Pengestrømme fra ordinær drift		267.834	303.067
Refunderet selskabsskat		-3.553	250.735
Pengestrømme fra driftsaktivitet		264.281	553.802
Køb af materielle anlægsaktiver		-21.471	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-21.471	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-31.250	-31.250
Udlån til tilknyttede virksomheder		-698.151	-818.664
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		22.157	-7.678
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-707.244	-857.592
Ændring i likvider		-464.434	-303.790
Likvider 1. januar		-870.741	-831.535
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-155.268	264.584
Likvider 31. december		-1.490.443	-870.741
Likvider specificeres således:			
Værdipapirer		2.745.109	2.915.448
Kassekredit		-4.235.552	-3.786.189
Likvider 31. december		-1.490.443	-870.741

Noter til årsregnskabet

1 Hovedaktivitet

Udlejning og bortforpagtning af fast ejendom.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver

Bygninger

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Dræningsanlæg

	2016 DKK	2015 DKK
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	100.472	100.042
	100.472	100.042
Bygninger	56.507	56.077
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.490	33.490
Dræningsanlæg	10.475	10.475
	100.472	100.042

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	418.504	411.743
Andre finansielle indtægter	118.068	398.703
	536.572	810.446

4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat

Årets udskudte skat

Årets aktuelle skat	-194.720	6.556
Årets udskudte skat	-34.094	172.388
	-228.814	178.944

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat

Skat af egenkapitalbevægelser

Skat af årets resultat	-7.769	90.089
Skat af egenkapitalbevægelser	-221.045	88.855
	-228.814	178.944

Noter til årsregnskabet

5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	9.996.426	1.269.917	502.347
Tilgang i årets løb	21.471	0	0
Kostpris 31. december	<u>10.017.897</u>	<u>1.269.917</u>	<u>502.347</u>
Opskrivninger 1. januar	30.776.537	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>30.776.537</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.223.281	1.161.690	100.469
Årets afskrivninger	56.507	10.474	33.490
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.279.788</u>	<u>1.172.164</u>	<u>133.959</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>39.514.646</u>	<u>97.753</u>	<u>368.388</u>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>15 år</u>	<u>15 år</u>

6 Værdipapirer

	2016 DKK	2015 DKK
Aktier	1.805.390	1.913.164
Obligationer	939.719	989.528
Sukkerkvote	0	12.756
	<u>2.745.109</u>	<u>2.915.448</u>

Noter til årsregnskabet

7 Egenkapital

	Selskabskapital	Reserve for op-	Overført	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	25.312.489	-2.465.198	23.847.291
Regulering skat af opskrivning	0	74.216	0	74.216
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-667.406	-667.406
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	146.829	146.829
Årets resultat	0	0	48.506	48.506
Egenkapital 31. december	1.000.000	25.386.705	-2.937.269	23.449.436

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi
		DKK
A-aktier	1.000	100.000
B-aktier	9.000	900.000
		1.000.000

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

8 Hensættelse til udskudt skat

	2016	2015
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver	5.446.000	5.507.000
Værdipapirer	-11.000	-8.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-608.381	-642.647
	4.826.619	4.856.353

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

Noter til årsregnskabet

9 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:

	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	22.735.940	22.735.940
Mellem 1 og 5 år	0	0
Langfristet del	22.735.940	22.735.940
Inden for 1 år	0	0
	22.735.940	22.735.940

10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-536.572	-810.446
Finansielle omkostninger	808.459	647.995
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	100.471	100.042
Skat af årets resultat	-7.769	90.089
	364.589	27.680

11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	18.375	-21.385
Ændring i leverandører m.v.	620.387	-578.770
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-667.406	553.756
	-28.644	-46.399

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	39.464.964	39.500.000

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattedeindkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Future Invest ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Kirstineberg A/S' bankengagement med en ramme på max DKK 24.742.500

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Skelbygård A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 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.

Omregning af fremmed valuta

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af husleje og forpagtningsindtægter, som periodiseres og indtægtsføres for en periode svarende til regnskabsåret.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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.

Selskabets landbrugsejendomme er opskrevet til anslået dagsværdi pr. 31. december 2015. Opgjort på grundlag af en hektarpris på DKK 200.000 incl. bygninger, som er udtryk for det niveau, der handles landbrugsejendomme til på Falster. Opskrivningen bindes på egenkapitalen.

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

Øvrige bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer

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

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring, renter på obligationer og vandforbrug.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Noter til årsregnskabet

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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