
Skelbygård A/S

Kraghave Gaabensevej 95-97, 4800 Nykøbing F.

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 19 31 99 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/5 2018

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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing F., den 16. maj 2018

Direktion

Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Skelbygård A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 16. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

mne10677

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: 22. regnskabsår Hjemstedskommune: Guldborgsund
Bestyrelse	Linnéa Louise Treschow, formand Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen Axel C. T. Castenschiold
Direktion	Lars Jørn Hvidtfeldt Nielsen
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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	478	413	452	463	428
Resultat før finansielle poster	378	313	352	363	328
Resultat af finansielle poster	179	-272	162	149	-118
Årets resultat	438	49	424	370	149
Balance					
Balancesum	61.117	60.197	59.564	58.500	59.063
Egenkapital	24.292	23.449	23.847	22.902	24.276
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%
Soliditetsgrad	39,7%	39,0%	40,0%	39,1%	41,1%
Forrentning af egenkapital	1,8%	0,2%	1,8%	1,6%	0,6%

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	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste		478.136	413.096
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-100.472	-100.472
Resultat før finansielle poster		377.664	312.624
Finansielle indtægter	3	860.022	536.572
Finansielle omkostninger		-680.937	-808.459
Resultat før skat		556.749	40.737
Skat af årets resultat	4	-118.810	7.769
Årets resultat		437.939	48.506

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		437.939	48.506
		437.939	48.506

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Grunde og bygninger		39.458.139	39.514.646
Produktionsanlæg og maskiner		87.288	97.753
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		334.899	368.388
Materielle anlægsaktiver	5	39.880.326	39.980.787
Anlægsaktiver		39.880.326	39.980.787
Tilgodehavender hos lejere		2.485	10.044
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		18.034.900	17.205.311
Andre tilgodehavender		11.427	19.926
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		5.477	206.078
Periodeafgrænsningsposter		34.453	29.529
Tilgodehavender		18.088.742	17.470.888
Værdipapirer	6	3.148.389	2.745.109
Omsætningsaktiver		21.237.131	20.215.997
Aktiver		61.117.457	60.196.784

Balance 31. december

Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger		25.470.190	25.386.705
Overført resultat		-2.178.310	-2.937.269
Egenkapital	7	24.291.880	23.449.436
Hensættelse til udskudt skat		4.944.229	4.826.619
Hensatte forpligtelser		4.944.229	4.826.619
Gæld til realkreditinstitutter		22.735.940	22.735.940
Langfristede gældsforpligtelser	8	22.735.940	22.735.940
Kreditinstitutter		5.377.013	4.673.052
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.400	40.066
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.471	341.238
Anden gæld		3.723.524	4.130.433
Kortfristede gældsforpligtelser		9.145.408	9.184.789
Gældsforpligtelser		31.881.348	31.920.729
Passiver		61.117.457	60.196.784
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		437.939	48.506
Reguleringer	9	40.196	364.589
Ændring i driftskapital	10	8.139	-28.644
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		486.274	384.451
Renteindbetalinger og lignende		456.741	536.572
Renteudbetalinger og lignende		-680.937	-653.189
Pengestrømme fra ordinær drift		262.078	267.834
Refunderet selskabsskat		192.317	-3.553
Pengestrømme fra driftsaktivitet		454.395	264.281
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-21.471
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0	-21.471
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-31.250	-31.250
Udlån til tilknyttede virksomheder		-1.158.355	-698.151
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	22.157
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.189.605	-707.244
Ændring i likvider		-735.210	-464.434
Likvider 1. januar		-1.490.443	-870.741
Kursregulering omsætningsværdipapirer		403.279	-155.268
Likvider 31. december		-1.822.374	-1.490.443
Likvider specificeres således:			
Værdipapirer		3.148.389	2.745.109
Kassekredit		-4.970.763	-4.235.552
Likvider 31. december		-1.822.374	-1.490.443

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

	2017	2016
	DKK	DKK
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	100.472	100.472
	100.472	100.472
Bygninger	56.507	56.507
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.490	33.490
Dræningsanlæg	10.475	10.475
	100.472	100.472

3 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	353.515	418.504
Andre finansielle indtægter	506.507	118.068
	860.022	536.572

4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat

Årets udskudte skat

Årets aktuelle skat	8.259	-194.720
Årets udskudte skat	117.610	-34.094
	125.869	-228.814

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat

Skat af egenkapitalbevægelser

Skat af årets resultat	118.810	-7.769
Skat af egenkapitalbevægelser	7.059	-221.045
	125.869	-228.814

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	10.017.897	1.269.917	502.347
Kostpris 31. december	10.017.897	1.269.917	502.347
Opskrivninger 1. januar	30.776.537	0	0
Opskrivninger 31. december	30.776.537	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.279.788	1.172.154	133.958
Årets afskrivninger	56.507	10.475	33.490
Ned- og afskrivninger 31. december	1.336.295	1.182.629	167.448
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39.458.139	87.288	334.899
Afskrives over	50 år	15 år	15 år

6 Værdipapirer

	2017 DKK	2016 DKK
Aktier	2.116.036	1.805.390
Obligationer	1.032.353	939.719
	3.148.389	2.745.109

Noter til årsregnskabet

7 Egenkapital

	Selskabskapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	25.386.705	-2.937.270	23.449.435
Regulering skat af opskrivning	0	83.485	0	83.485
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	411.565	411.565
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-90.544	-90.544
Årets resultat	0	0	437.939	437.939
Egenkapital 31. december	1.000.000	25.470.190	-2.178.310	24.291.880

8 Langfristede gældsforpligtelser

	2017	2016
	DKK	DKK
Gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år	21.883.342	22.735.940
	21.883.342	22.735.940

9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-860.022	-536.572
Finansielle omkostninger	680.937	808.459
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	100.471	100.471
Skat af årets resultat	118.810	-7.769
	40.196	364.589

10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	11.150	18.375
Ændring i leverandører m.v.	-414.576	620.387
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	411.565	-667.406
	8.139	-28.644

Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	39.408.457	39.464.964

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 8.087.500

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Skelbygård A/S for 2017 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 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.

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

12 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

Nettoomsætning

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

Bruttofortjeneste

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

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 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 dets moderselskab. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

12 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 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 og revurderes årligt.

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 13.200 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$