

---

# ***Delta System DK A/S***

Langerak 41, 9900 Frederikshavn

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 20 50 92 87

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/5 2016

Kim Bisgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Delta System DK A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 26. maj 2016

## Direktion

Kim Bisgaard

## Bestyrelse

Gunnar Strand  
formand

Erik Nielsen

Kim Bisgaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Delta System DK A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Delta System DK A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 26. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Marianne Fog Jørgensen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Delta System DK A/S Langerak 41 9900 Frederikshavn  Telefon: 96 20 10 00  CVR-nr.: 20 50 92 87 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Frederikshavn
<b>Bestyrelse</b>	Gunnar Strand, formand Erik Nielsen Kim Bisgaard
<b>Direktion</b>	Kim Bisgaard
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Skelagervej 1A 9000 Aalborg
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Hjulmand & Kaptain Frederikshavnsvej 215 9800 Hjørring
<b>Pengeinstitut</b>	Handelsbanken Jernbanegade 4 9000 Aalborg

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i salg og udlejning af stilladsmateriel samt inddækning, montering og demontering.

Selskabets modervirksomhed Delta System AS i Bergen, Norge udvikler, producerer og sælger driftsmateriel og tildækningssystemer i en række europæiske lande.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 369.603, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 2.332.805.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.657.133</b>	<b>5.595.144</b>
Personaleomkostninger	2	-4.541.474	-4.849.090
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-523.728	-508.732
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>591.931</b>	<b>237.322</b>
Finansielle indtægter	3	25.295	910
Finansielle omkostninger	4	-132.504	-109.108
<b>Resultat før skat</b>		<b>484.722</b>	<b>129.124</b>
Skat af årets resultat	6	-115.119	-36.483
<b>Årets resultat</b>		<b>369.603</b>	<b>92.641</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		369.603	92.641
		<b>369.603</b>	<b>92.641</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		2.474.240	2.588.962
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.008.558	4.107.355
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>6.482.798</b>	<b>6.696.317</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>6.482.798</b>	<b>6.696.317</b>
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>1.193.146</b>	<b>1.621.855</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.798.153	2.286.674
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.156	61.390
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	133.308
Andre tilgodehavender		19.281	24.086
Udskudt skatteaktiv	10	0	111.809
Periodeafgrænsningsposter		42.864	34.938
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.861.454</b>	<b>2.652.205</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.449</b>	<b>11.090</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.066.049</b>	<b>4.285.150</b>
<b>Aktiver</b>		<b>9.548.847</b>	<b>10.981.467</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		600.000	600.000
Overført resultat		1.732.805	1.363.202
<b>Egenkapital</b>	9	<b>2.332.805</b>	<b>1.963.202</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	3.310	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.310</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.155.712	2.294.372
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.819.519	4.553.855
<b>Langfristet gæld</b>	11	<b>4.975.231</b>	<b>6.848.227</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	138.035	137.119
Kreditinstitutter		1.011.484	690.421
Leverandører af varer og tjenesteydelser		131.327	191.784
Anden gæld		956.655	1.150.714
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>2.237.501</b>	<b>2.170.038</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.212.732</b>	<b>9.018.265</b>
<b>Passiver</b>		<b>9.548.847</b>	<b>10.981.467</b>
Kapitalberedskab	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		369.603	92.641
Reguleringer	13	746.056	653.413
Ændring i driftskapital	14	853.137	-812.924
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.968.796</b>	<b>-66.870</b>
Renteindbetalinger og lignende		25.295	910
Renteudbetalinger og lignende		-132.507	-109.108
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.861.584</b>	<b>-175.068</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-310.209	-77.589
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-310.209</b>	<b>-77.589</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-137.743	-137.118
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-1.734.336	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.872.079</b>	<b>-137.118</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-320.704</b>	<b>-389.775</b>
Likvider 1. januar		-679.331	-289.556
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.000.035</b>	<b>-679.331</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		11.449	11.090
Kassekredit		-1.011.484	-690.421
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-1.000.035</b>	<b>-679.331</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Kapitalberedskab

Ledelsen anser selskabets kapitalberedskab for tilfredsstillende, idet moderselskabet dels har afgivet en finansiell støtteerklæring for selskabets drift og dels har påtaget sig betydelige kautioner over for både realkreditinstitutter og kreditinstitutter.

	2015 DKK	2014 DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.954.974	4.211.090
Pensioner	513.123	527.721
Andre omkostninger til social sikring	73.377	110.279
	<b>4.541.474</b>	<b>4.849.090</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Valutakursgevinster	25.295	910
	<b>25.295</b>	<b>910</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	132.504	109.108
	<b>132.504</b>	<b>109.108</b>
<b>5 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	523.728	508.732
	<b>523.728</b>	<b>508.732</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	115.119	36.483
	<b>115.119</b>	<b>36.483</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.904.448	7.282.373
Tilgang i årets løb	0	310.209
Kostpris 31. december	<u>2.904.448</u>	<u>7.592.582</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	315.486	3.175.018
Årets afskrivninger	<u>114.722</u>	<u>409.006</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>430.208</u>	<u>3.584.024</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.474.240</u></b>	<b><u>4.008.558</u></b>
Afskrives over	<u>20 år</u>	<u>5-20 år</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK

### 8 Varebeholdninger

Færdigvarer og handelsvarer	1.193.146	1.621.855
	<b><u>1.193.146</u></b>	<b><u>1.621.855</u></b>

### 9 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	600.000	1.363.202	1.963.202
Årets resultat	<u>0</u>	<u>369.603</u>	<u>369.603</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>600.000</u></b>	<b><u>1.732.805</u></b>	<b><u>2.332.805</u></b>

Selskabskapitalen består af 6 aktier à nominelt DKK 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	421.000	392.000
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-417.690	-503.809
Overført til udskudt skatteaktiv	0	111.809
	<u>3.310</u>	<u>0</u>

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

## Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	111.809
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>0</u>	<u>111.809</u>

## 11 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser.

Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	1.734.852	1.745.897
Mellem 1 og 5 år	420.860	548.475
Langfristet del	<u>2.155.712</u>	<u>2.294.372</u>
Inden for 1 år	138.035	137.119
	<u>2.293.747</u>	<u>2.431.491</u>

### Gæld til tilknyttede virksomheder

Mellem 1 og 5 år	2.819.519	4.553.855
Langfristet del	<u>2.819.519</u>	<u>4.553.855</u>
Inden for 1 år	0	0
	<u>2.819.519</u>	<u>4.553.855</u>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Delta System AS Kleppestø, Norge

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Selskabet har købt stilladsmateriel hos moderselskabet. Transaktioner sker på markedsmæssige vilkår. Endvidere stiller moderselskabet kapital til rådighed for Delta System A/S, jf. note 1 ovenfor.

#### Ejerforhold

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

Delta System AS, Norge

Selskabets ultimative moderselskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed og som udarbejder koncernregnskab, er Strand Eiendom AS, Bergen, Norge.

## 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Finansielle indtægter	-25.295	-910
Finansielle omkostninger	132.504	109.108
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	523.728	508.732
Skat af årets resultat	115.119	36.483
	<u><b>746.056</b></u>	<u><b>653.413</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	428.709	114.691
Ændring i tilgodehavender	678.942	-591.075
Ændring i leverandører m.v.	-254.514	-336.540
	<u><b>853.137</b></u>	<u><b>-812.924</b></u>

### 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>2.474.240</u>	<u>2.588.962</u>
---	------------------	------------------

#### Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restleasingydelse på TDKK 254.

Selskabet har stillet virksomhedspant på TDKK 2.000.



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Delta System DK A/S for 2015 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 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

# Regnskabspraksis

## 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 selskabet.

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

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## 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 årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## 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:

Produktionsbygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-20 år

# Regnskabspraksis

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

## Varebeholdninger

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

Kostpris for udlejningsmateriel omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien i takt med antal udlejede dage i henhold til indgåede aftaler.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

## Regnskabspraksis

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.

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

# Regnskabspraksis

## Likvider

Likvide midler består af "likvide beholdninger" under omsætningsaktiver og "kreditinstitutter"

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.