

---

# ***Nihola ApS***

Ejby Strandvej 9 A, 4070 Kirke Hyllinge

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 21 12 05 37

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

Niels Holme Larsen  
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

Egenkapitalopgørelse 9

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 17

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Nihola ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min 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.

København, den 26. maj 2016

### **Direktion**

Niels Holme Larsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Nihola ApS

## Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Nihola ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

Holbæk, den 26. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor

Lars Vagner Hansen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Nihola ApS  
Ejby Strandvej 9 A  
4070 Kirke Hyllinge

Telefon: 33 22 79 05  
Telefax: 33 22 79 07  
E-mail: nihola@nihola.dk  
Hjemmeside: www.nihola.dk

CVR-nr.: 21 12 05 37  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Lejre

## Direktion

Niels Holme Larsen

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Nihola ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været fremstilling og handel med cykler samt konsulentvirksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 6.186.011, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 15.814.496.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 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	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>10.956.152</b>	<b>10.909.884</b>
Personaleomkostninger	1	-3.220.504	-3.386.483
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-76.155	-46.155
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>7.659.493</b>	<b>7.477.246</b>
Finansielle indtægter	3	458.105	300.592
Finansielle omkostninger	4	-26.992	-93.301
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.090.606</b>	<b>7.684.537</b>
Skat af årets resultat	5	-1.904.595	-1.972.254
<b>Årets resultat</b>		<b>6.186.011</b>	<b>5.712.283</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000.000	5.000.000
Overført resultat	186.011	712.283
	<b>6.186.011</b>	<b>5.712.283</b>



# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0
Erhvervede patenter		0	0
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		194.355	270.510
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>194.355</b>	<b>270.510</b>
Andre tilgodehavender		102.275	102.275
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>102.275</b>	<b>102.275</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>296.630</b>	<b>372.785</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>3.133.662</b>	<b>4.561.599</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.717.369	1.165.729
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.403.320	6.265.044
Andre tilgodehavender		1.502.754	1.013.113
Udskudt skatteaktiv	12	11.411	54.500
<b>Tilgodehavender</b>		<b>8.634.854</b>	<b>8.498.386</b>
<b>Værdipapirer</b>	10	<b>98.000</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.288.479</b>	<b>3.753.327</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>18.154.995</b>	<b>16.813.312</b>
<b>Aktiver</b>		<b>18.451.625</b>	<b>17.186.097</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		125.000	125.000
Overført resultat		9.689.496	9.503.485
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.000.000	5.000.000
<b>Egenkapital</b>	11	<b>15.814.496</b>	<b>14.628.485</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		206.730	454.155
Selskabsskat		1.861.506	1.861.780
Anden gæld		568.893	241.677
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.637.129</b>	<b>2.557.612</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.637.129</b>	<b>2.557.612</b>
<b>Passiver</b>		<b>18.451.625</b>	<b>17.186.097</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>for regnskabs-</u>	<u>DKK</u>
			<u>året</u>	
			<u>DKK</u>	
Egenkapital 1. januar	125.000	9.503.485	5.000.000	14.628.485
Betalt ordinært udbytte	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat	0	186.011	6.000.000	6.186.011
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125.000</b>	<b>9.689.496</b>	<b>6.000.000</b>	<b>15.814.496</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		6.186.011	5.712.283
Reguleringer	15	1.549.637	1.811.118
Ændring i driftskapital	16	468.468	-1.569.249
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.204.116</b>	<b>5.954.152</b>
Renteindbetalinger og lignende		458.105	300.591
Renteudbetalinger og lignende		-27.009	-90.937
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>8.635.212</b>	<b>6.163.806</b>
Betalt selskabsskat		-1.861.780	-1.003.719
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.773.432</b>	<b>5.160.087</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-295.500
Salg af materielle anlægsaktiver		0	30.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	60.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-205.500</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		859.720	-3.223.190
Betalt udbytte		-5.000.000	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-4.140.280</b>	<b>-8.223.190</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.633.152</b>	<b>-3.268.603</b>
Likvider 1. januar		3.753.327	7.021.930
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.386.479</b>	<b>3.753.327</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.288.479	3.753.327
Værdipapirer		98.000	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.386.479</b>	<b>3.753.327</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	2.976.975	3.149.277
Pensioner	114.392	154.681
Andre omkostninger til social sikring	93.633	63.107
Andre personaleomkostninger	35.504	19.418
	<b>3.220.504</b>	<b>3.386.483</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	76.155	76.155
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-30.000
	<b>76.155</b>	<b>46.155</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	362.623	205.239
Andre finansielle indtægter	87.940	94.508
Vautakursgevinster	7.542	845
	<b>458.105</b>	<b>300.592</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	1.375	87.549
Kursreguleringer omkostninger	2.000	0
Valutakurstab	23.617	5.752
	<b>26.992</b>	<b>93.301</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.861.506	1.861.780
Årets udskudte skat	43.089	91.737
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	18.737
	<b>1.904.595</b>	<b>1.972.254</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede pa- tenter	Goodwill
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	50.000	22.400	275.000
Kostpris 31. december	50.000	22.400	275.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	50.000	22.400	275.000
Ned- og afskrivninger 31. december	50.000	22.400	275.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrives over	5 år	5-8 år	5 år

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>432.907</u>
Kostpris 31. december	<u>432.907</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	162.397
Årets afskrivninger	<u>76.155</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>238.552</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>194.355</u></b>
Afskrives over	<u>5 år</u>

## 8 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodeha- vender <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>102.275</u>
Kostpris 31. december	<u>102.275</u>
Nedskrivninger 1. januar	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>102.275</u></b>

## 9 Varebeholdninger

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Råvarer og hjælpematerialer	20.000	20.000
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>3.113.662</u>	<u>4.541.599</u>
	<b><u>3.133.662</u></b>	<b><u>4.561.599</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>10 Værdipapirer</b>		
Aktier	98.000	0
	<b>98.000</b>	<b>0</b>

### 11 Egenkapital

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

### 12 Hensættelse til udskudt skat

Materielle anlægsaktiver	1.090	4.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-12.501	-58.500
Overført til udskudt skatteaktiv	11.411	54.500
	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.

#### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	11.411	54.500
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>11.411</b>	<b>54.500</b>

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med sit moderselskab og hæfter dermed solidarisk for den samlede skattebetaling.



# Noter til årsregnskabet

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Nihola-Holding ApS

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Niels Holme Larsen, 4070 Kirke Hyllinge

Direktion

#### Transaktioner

Der er indgået lejeaftale med selskabets direktør og ultimative hovedaktionær. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med direktion.

#### Ejerforhold

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

Nihola-Holding ApS, Ejby Strandvej 9A, 4070 Kirke Hyllinge

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015 DKK	2014 DKK
Finansielle indtægter	-458.105	-300.592
Finansielle omkostninger	26.992	93.301
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	76.155	46.155
Skat af årets resultat	1.904.595	1.972.254
	<b>1.549.637</b>	<b>1.811.118</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.427.937	-2.780.375
Ændring i tilgodehavender	-1.039.277	2.523.247
Ændring i leverandører m.v.	79.808	-1.312.121
	<u><b>468.468</b></u>	<u><b>-1.569.249</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Nihola ApS 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### 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.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

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

# Regnskabspraksis

## 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### 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:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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.

# Regnskabspraksis

## Varebeholdninger

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

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 uden tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

## 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.

## Værdipapirer og kapitalandele

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## 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 gælds metode 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.

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

### 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

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 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.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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 og værdipapirer under omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.