

---

# ***SK Energisalg A/S***

Lilleøvej 3, 4220 Korsør

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 25 13 33 74

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
17/5 2017

Henrik Lundgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Noter til årsregnskabet 15

Noter, regnskabspraksis 17

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for SK Energisalg 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 for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, den 3. maj 2017

## Direktion

Henrik Lundgaard  
adm. direktør

Henrik Rosendahl Birch  
teknisk direktør

Jan Østerskov Hansen  
økonomidirektør

## Bestyrelse

Hans Ole Drost  
formand

Bodil Knudsen  
næstformand

Henrik Urban Brodersen

Villum Christensen

Anders Peter Møller Nielsen

Svend Aage Nielsen

Troels Christensen

Jan Michael Jørgensen

Stina Abelone Hansen

Flemming Aarup Erichsen

Hanne Anette Kamienski

Erling Lindharth Stuhr

Malene Sadowski

Axel Larsen

Niels Bo Jørgensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i SK Energisalg 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for SK Energisalg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 drif-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten; 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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Hellerup, den 3. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Per Timmermann  
statsautoriseret revisor

Merete Pilegaard Melin  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

SK Energisalg A/S  
Lilleøvej 3  
4220 Korsør

Telefon: 58 36 25 00

CVR-nr.: 25 13 33 74

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Slagelse

## Bestyrelse

Hans Ole Drost, formand  
Bodil Knudsen  
Henrik Urban Brodersen  
Villum Christensen  
Anders Peter Møller Nielsen  
Svend Aage Nielsen  
Troels Christensen  
Jan Michael Jørgensen  
Stina Abelone Hansen  
Flemming Aarup Erichsen  
Hanne Anette Kamienski  
Erling Lindharth Stuhr  
Malene Sadowski  
Axel Larsen  
Niels Bo Jørgensen

## Direktion

Henrik Lundgaard  
Henrik Rosendahl Birch  
Jan Østerskov Hansen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Selskabsoplysninger

### Advokat

Horten Advokatpartnerselskab  
Philip Heymans Allé 7  
Box 191  
2900 Hellerup

### Pengeinstitut

Sydbank A/S  
Schweizerpladsen 1A  
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
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	83.537	38.638	39.978	39.839	43.279
Bruttofortjeneste	8.083	4.861	5.437	4.816	5.319
Resultat af ordinær primær drift	4.815	1.997	2.534	1.193	-1.797
Resultat af finansielle poster	717	18	88	95	81
Årets resultat	4.529	1.534	1.972	955	-1.287
<b>Balance</b>					
Balancesum	48.266	24.359	22.592	23.332	20.602
Egenkapital	23.017	18.488	16.952	14.982	14.027
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	9,7%	12,6%	13,6%	12,1%	12,3%
Overskudsgrad	5,8%	5,2%	6,3%	3,0%	-4,2%
Afkastningsgrad	10,0%	8,2%	11,2%	5,1%	-8,7%
Soliditetsgrad	47,7%	75,9%	75,0%	64,2%	68,1%

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

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for SK Energisalg A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabet er et el- og gashandelselskab, hvis hovedaktivitet er at købe el og gas på de frie markeder og sælge til kunderne primært inden for Slagelse Kommunes grænser, men i muligt omfang også til kunder i resten af Danmark.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 4.529, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 23.017.

Den 1. april 2016 blev Engrosmodellen på elmarkedet implementeret. Det har afledt et af Danmarkshistoriens største IT projekter og har påført SK Energisalg A/S en stor opgave. Projektet er for SK Energisalg A/S forløbet yderst tilfredsstillende og uden de store problemer.

Efter modellens ikrafttrædelse varetages opkrævningen af PSO, netydelser og statsafgifter af el-handlerne herunder SK Energisalg A/S. Det er den direkte årsag til stigningen i selskabets omsætning og produktionsomkostninger.

Selskabet har frasagt sig sin forsyningspligtbevilling på el i forbindelse med Engrosmodellens ikrafttrædelse, hvilket ikke har haft betydning for til- eller afgang af kunder.

Indkøb af markeds-el har i årets løb været afdækket iht. til den strategi, som er fastlagt af bestyrelsen. Priserne på markedet har i løbet af året været gunstige. Det har bevirket, at selskabet har været i stand til at tilbyde kunderne konkurrencedygtige priser samtidig med, at der er opnået et tilfredsstillende økonomisk resultat.

Selskabet påbegyndte i 2015 handel med gas. Det nye forretningsområde er stadig under udvikling og har ikke haft nogen væsentlig økonomisk betydning i året, hvor det har udgjort under 10% af årets omsætning.

Ledelsen anser resultatet for meget tilfredsstillende.

## Særlige risici

### *Driftrisici*

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke er disponeret for særlige driftrisici ud over almindeligt forekommende risici i den branche, som selskabet opererer inden for.

# Ledelsesberetning

## ***Markedsrisici***

Selskabet har i et vist omfang markedsrisici.

Priserne på el- og gasmarkedet er meget volatile, hvorfor handel på disse markeder kan være risikobetonet. Bestyrelsen har derfor godkendt en strategi for afdækning af selskabets løbende salg med henblik på at reducere markedsrisikoen. Strategien følges og bestyrelsen orienteres løbende om status. Selskabet kan i øvrigt konstatere, at konkurrencen på markedet er steget i de senere år.

Selskabet har derfor styrket salgsfunktionen for at fastholde markedspositionen.

## ***Valutarisici***

Selskabet har ikke væsentlige valutarisici.

## ***Renterisici***

Selskabet har ikke væsentlig rentebærende gæld. Overskydende likviditet forvaltes i henhold til koncernens kapitalforvaltningsstrategi og forrentes svarende til markedsrenten. Moderate ændringer i renteniveauet vil således ikke have nogen væsentlig effekt på selskabets indtjening.

## ***Kreditrisici***

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver og svarer til de i balancen indregnede værdier.

Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende enkeltkunder. Efter de seneste par år at have set en stigning i restancemassen, er restancemassen i 2016 i det væsentlige uændret.

## **Social ansvarlighed - CSR**

Der henvises til beskrivelsen vedr. CSR-arbejdet i SK Forsyning A/S' ledelsesberetning.

## **Risikoanalyse**

Der er i henhold til Selskabslovens § 115, stk. 1, litra 2 udarbejdet en risikoanalyse for SK Forsyning A/S koncernen. Denne omfatter også SK Energisalg A/S.

## **Måltal og politik det underrepræsenterede køn**

Der henvises til beskrivelsen vedr. kønsfordelingen i SK Forsyning A/S' ledelsesberetning.

# Ledelsesberetning

## Efterfølgende begivenheder

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

## Forventet udvikling

Der forventes et lavere resultat for 2017 end i 2016, men på niveau med regnskabet for 2015.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>83.537</b>	<b>38.638</b>
Produktionsomkostninger		-75.454	-33.777
<b>Bruttoresultat</b>		<b>8.083</b>	<b>4.861</b>
Administrationsomkostninger	1	-3.268	-2.864
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>4.815</b>	<b>1.997</b>
Finansielle indtægter		737	31
Finansielle omkostninger		-20	-13
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.532</b>	<b>2.015</b>
Skat af årets resultat	2	-1.003	-481
<b>Årets resultat</b>		<b>4.529</b>	<b>1.534</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		4.529	1.534
		<b>4.529</b>	<b>1.534</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.153	1.017
Andre tilgodehavender		5.604	4.135
Selskabsskat		0	87
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.757</b>	<b>5.239</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>20.321</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.188</b>	<b>19.120</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>48.266</b>	<b>24.359</b>
<b>Aktiver</b>		<b>48.266</b>	<b>24.359</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		3.200	3.200
Overført resultat		19.817	15.288
<b>Egenkapital</b>	<b>3</b>	<b>23.017</b>	<b>18.488</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.833	113
Gæld til tilknyttede virksomheder		777	840
Selskabsskat		1.216	0
Anden gæld		11.571	2.999
Periodeafgrænsningsposter		1.852	1.919
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>25.249</b>	<b>5.871</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.249</b>	<b>5.871</b>
<b>Passiver</b>		<b>48.266</b>	<b>24.359</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		
Nærtstående parter	5		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	I alt TDKK
Egenkapital 1. januar	3.200	15.288	18.488
Årets resultat	0	4.529	4.529
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3.200</b>	<b>19.817</b>	<b>23.017</b>



# Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Vederlag til bestyrelse	<u>82</u>	<u>81</u>
	<b>82</b>	<b>81</b>
Vederlag til bestyrelse er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>82</u>	<u>81</u>
	<b>82</b>	<b>81</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.216	299
Årets udskudte skat	0	178
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>-213</u>	<u>4</u>
	<b>1.003</b>	<b>481</b>

## 3 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 3.200 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# Noter til årsregnskabet

## 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualaktiver

Selskabet har indgået kontrakter på køb af el i 2016. I forhold til markedsprisen på el pr. 31. december 2016 har de indgåede købskontrakter en værdi på ca. DKK 3,7 mio.

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst fra indkomståret 2013 og frem.

Der er ingen yderligere sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

## 5 Nærtstående parter

### Ejerforhold

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

SK Forsyning A/S, Lilleøvej 3, 4220 Korsør.

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn \_\_\_\_\_

SK Forsyning A/S

Koncernrapporten for SK Forsyning A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Lilleøvej 3  
4220 Korsør

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for SK Energisalg A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af el indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

# Noter, regnskabspraksis

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger indeholder omkostninger til køb af el og energi.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger til administrative ydelser, ledelse, kontoromkostninger m.v, herunder afskrivninger af goodwill.

## 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 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 de øvrige selskaber i SK koncernen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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

Værdipapirer, 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 de efterfølgende regnskabsår.

# Noter, regnskabspraksis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

## Finansielle gældsforpligtelser

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

# Noter, regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$