

---

# ***Flyveplads Vandel ApS***

Koldinghus Allé 1, 4690 Haslev

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 25 16 31 09

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/11 2016

Christian Moltke  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 7

Balance 30. juni 8

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Flyveplads Vandel ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haslev, den 30. november 2016

## Direktion

Anders Dolmer

## Bestyrelse

Christian Moltke

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Flyveplads Vandel ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Flyveplads Vandel ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 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.

Næstved, den 30. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor

Lars Ankersen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Flyveplads Vandel ApS  
Koldinghus Allé 1  
4690 Haslev

Telefon: 56 31 20 19

Telefax: 56 31 37 18

Hjemmeside: [www.erhvervsparkvandel.dk](http://www.erhvervsparkvandel.dk)

CVR-nr.: 25 16 31 09

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Stiftet: 20. januar 2000

Regnskabsår: 16. regnskabsår

Hjemstedskommune: Faxe

## Bestyrelse

Christian Moltke

## Direktion

Anders Dolmer

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Toldbuen 1

4700 Næstved

Telefon 55 75 86 86

Telefax 55 75 87 87

[naestved@pwc.dk](mailto:naestved@pwc.dk)

[www.pwc.dk](http://www.pwc.dk)

## Advokat

DAHL Viborg Advokatpartnerselskab

Lundborgvej 18

8800 Viborg

Elverdam Advokater A/S

Stationspladsen 12

4690 Haslev

## Pengeinstitut

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

## Hoved- og nøgletal

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

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	3.723	2.903	2.906	5.631	5.043
Resultat af ordinær primær drift	3.628	2.809	2.812	5.592	4.944
Resultat før finansielle poster	3.628	2.809	2.489	5.521	4.944
Resultat af finansielle poster	362	443	293	350	-455
Årets resultat	3.113	2.493	2.208	4.672	3.319
<b>Balance</b>					
Balancesum	73.540	75.550	75.345	75.016	72.714
Egenkapital	12.468	11.355	10.862	10.654	7.983
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	4,9%	3,7%	3,3%	7,4%	6,8%
Soliditetsgrad	17,0%	15,0%	14,4%	14,2%	11,0%
Forrentning af egenkapital	26,1%	22,4%	20,5%	50,1%	39,8%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011/12. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Flyveplads Vandel ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er drift af land- og skovbrug, ejendomsudlejning, råstoftudvinding samt dermed beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 3.112.512, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 12.467.539.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>3.722.722</b>	<b>2.903.214</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1	-94.689	-94.689
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.628.033</b>	<b>2.808.525</b>
Finansielle indtægter	2	966.472	1.155.569
Finansielle omkostninger	3	-604.339	-712.529
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.990.166</b>	<b>3.251.565</b>
Skat af årets resultat	4	-877.654	-758.883
<b>Årets resultat</b>		<b>3.112.512</b>	<b>2.492.682</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.500.000	2.000.000
Overført resultat	1.612.512	492.682
	<b>3.112.512</b>	<b>2.492.682</b>

## Balance 30. juni

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		19.527.279	19.615.968
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.818	14.818
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>19.536.097</b>	<b>19.630.786</b>
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		50.820.210	52.331.972
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>50.820.210</b>	<b>52.331.972</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>70.356.307</b>	<b>71.962.758</b>
<b>Varebeholdninger</b>	6	<b>2.383.087</b>	<b>2.943.341</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		599.143	300.631
Andre tilgodehavender		0	143.224
<b>Tilgodehavender</b>		<b>599.143</b>	<b>443.855</b>
<b>Værdipapirer</b>	7	<b>201.637</b>	<b>199.641</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>3.183.867</b>	<b>3.586.837</b>
<b>Aktiver</b>		<b>73.540.174</b>	<b>75.549.595</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		10.467.539	8.855.027
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.500.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>12.467.539</b>	<b>11.355.027</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	643.865	765.407
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>643.865</b>	<b>765.407</b>
Gæld til realkreditinstitutter		56.277.244	57.490.216
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>	<b>56.277.244</b>	<b>57.490.216</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	25.699	0
Kreditinstitutter		1.016.004	2.372.853
Leverandører af varer og tjenesteydelser		587.544	543.154
Gæld til tilknyttede virksomheder		112.906	1.470.852
Selskabsskat		1.681.472	1.380.306
Anden gæld		727.901	171.780
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>4.151.526</b>	<b>5.938.945</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>60.428.770</b>	<b>63.429.161</b>
<b>Passiver</b>		<b>73.540.174</b>	<b>75.549.595</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		

## Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	94.689	94.689
	<b>94.689</b>	<b>94.689</b>
Bygninger	88.689	88.689
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.000	6.000
	<b>94.689</b>	<b>94.689</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	966.471	1.123.800
Andre finansielle indtægter	1	31.769
	<b>966.472</b>	<b>1.155.569</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	27.382	60.746
Andre finansielle omkostninger	576.957	651.783
	<b>604.339</b>	<b>712.529</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	999.196	682.276
Årets udskudte skat	-121.542	76.607
	<b>877.654</b>	<b>758.883</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. juli	20.346.030	138.000
Kostpris 30. juni	20.346.030	138.000
Opskrivninger 1. juli	6.483.175	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	-6.483.175	0
Opskrivninger 30. juni	0	0
Ned- og afskrivninger 1. juli	730.062	123.182
Årets afskrivninger	88.689	6.000
Ned- og afskrivninger 30. juni	818.751	129.182
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>19.527.279</b>	<b>8.818</b>
Afskrives over	20-50 år	5-10 år

## 6 Varebeholdninger

	2016 DKK	2015 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	111.518	89.226
Varer under fremstilling	2.271.569	2.854.115
	<b>2.383.087</b>	<b>2.943.341</b>

## 7 Værdipapirer

Andelsbeviser	201.637	199.641
	<b>201.637</b>	<b>199.641</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Egenkapital

	Selskabs- kapital DKK	Reserve for opskrivninger DKK	Overført resultat DKK	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	500.000	4.862.381	9.049.522	2.000.000	16.411.903
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-4.862.381	-194.495	0	-5.056.876
Korrigeret egenkapital 1. juli	500.000	0	8.855.027	2.000.000	11.355.027
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	0	1.612.512	1.500.000	3.112.512
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>10.467.539</b>	<b>1.500.000</b>	<b>12.467.539</b>

Selskabskapitalen består af 500 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## 9 Hensættelse til udskudt skat

	2016 DKK	2015 DKK
Ampere-rettigheder	-664	-1.329
Materielle anlægsaktiver	-67.165	-65.294
Varebeholdninger	499.745	627.905
Andelshaverkonti	11.360	10.921
Låneomkostninger	200.589	193.204
	<b>643.865</b>	<b>765.407</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	50.582.053	53.784.679
Mellem 1 og 5 år	5.695.191	3.705.537
Langfristet del	<u>56.277.244</u>	<u>57.490.216</u>
Inden for 1 år	25.699	0
	<u><b>56.302.943</b></u>	<u><b>57.490.216</b></u>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	<u>19.527.279</u>	<u>26.099.143</u>
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	<u>26.010.454</u>	<u>26.099.143</u>

## Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for CMOL Holding 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.

## Diverse

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor koncernselskaberne CMB III ApS og CM Finans A/S. Tilbagetrædelsen andrager pr. 30.06.2016 TDKK 50.840, og er gældende frem til regnskabsafslutningen 2016/17.



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Flyveplads Vandel ApS for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af materielle anlægsaktiver. Der foretages ikke længere opskrivning på grunde og bygninger.

Årsagen til ændring af anvendt regnskabspraksis skyldes at der ikke længere er et pålideligt grundlag for at opgøre dagsværdien af grunde og bygninger, hvorfor kostpris med fradrag for akkumulerede afskrivninger i stedet anvendes.

Ændringen har ingen resultatmæssig virkning i indeværende år eller i sammenligningstallene. Ændringen påvirker selskabets anlægsaktiver med DKK -6.483.175 (2014/15: DKK -6.483.175) og den samlede balancesum med DKK -6.483.175 (2014/15: DKK -6.483.175). Egenkapitalen er påvirket med DKK -5.056.876 (2014/15: DKK -5.056.876). Selskabets pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

Ændringen er indregnet i sammenligningstallene samt i hoved- og nøgletaloversigten.

Bortset fra ovennævnte område er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### 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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

# Regnskabspraksis

## 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

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

Leje- og forpagtningsindtægter periodiseres og indtægtføres for en periode svarende til regnskabsåret.

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 omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Af- og nedskrivninger

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

# Regnskabspraksis

## 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 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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.

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

Vejudvidelse og hegn	20 år
Øvrige bygninger	50 år
Tørreri	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Regnskabspraksis

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for varer under fremstilling (jordbeholdning) omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og fremmed arbejde.

## 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

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter andelsbeviser, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af det seneste aflagte regnskab.

## 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, 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.

# Regnskabspraksis

## 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.

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

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