

---

# ***RAH Adm. A/S***

Ndr. Ringvej 4, 6950 Ringkøbing

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 25 80 25 00

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/05 2016

Jacob Møller  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for RAH Adm. 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringkøbing, den 25. maj 2016

## Direktion

Jacob Møller  
direktør

## Bestyrelse

Poul Hjulmand  
formand

Esper Halkjær  
næstformand

Jørgen Poulsgaard

Svend Stensig

Hans Kristian Markussen

Kenneth Kristensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i RAH Adm. A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for RAH Adm. 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.

Skive, den 25. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

RAH Adm. A/S  
Ndr. Ringvej 4  
6950 Ringkøbing

Telefon: 97 32 14 55  
E-mail: rah@rah.dk  
Hjemmeside: www.rah.dk

CVR-nr.: 25 80 25 00  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern

## Bestyrelse

Poul Hjulmand, formand  
Esper Halkjær  
Jørgen Poulsgaard  
Svend Stensig  
Hans Kristian Markussen  
Kenneth Kristensen

## Direktion

Jacob Møller

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Pengeinstitut

Ringkøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

# Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	4.557	3.734	4.699	2.928	4.398
Resultat før finansielle poster	-1.302	-595	257	-519	1.538
Resultat af finansielle poster	582	683	180	603	906
Årets resultat	-548	82	390	62	1.832
<b>Balance</b>					
Balancesum	31.812	34.590	33.740	32.772	32.909
Egenkapital	27.090	27.638	27.556	27.166	27.104
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-1.577	931	1.497	494	2.556
- investeringsaktivitet	-1.313	-5.164	-504	0	-630
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.313	-5.164	-504	0	-630
- finansieringsaktivitet	0	-371	-402	772	-375
Årets forskydning i likvider	-2.891	-4.603	591	1.266	1.551
Antal medarbejdere	12	9	8	6	5
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-4,1%	-1,7%	0,8%	-1,6%	4,7%
Soliditetsgrad	85,2%	79,9%	81,7%	82,9%	82,4%
Forrentning af egenkapital	-2,0%	0,3%	1,4%	0,2%	7,0%

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet driver virksomhed med administration og udlejning af it og fast ejendom.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 547.769, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 27.089.802.

## Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har indledt fusionsdrøftelser med søsterselskabet RAH Service A/S.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>4.556.637</b>	<b>3.733.929</b>
Personaleomkostninger	1	-5.143.980	-3.950.083
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2	-714.883	-379.313
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.302.226</b>	<b>-595.467</b>
Finansielle indtægter	3	725.454	768.442
Finansielle omkostninger	4	-143.954	-85.565
<b>Resultat før skat</b>		<b>-720.726</b>	<b>87.410</b>
Skat af årets resultat	5	172.957	-5.690
<b>Årets resultat</b>		<b>-547.769</b>	<b>81.720</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	18.000.000	0
Overført resultat	-18.547.769	81.720
	<b>-547.769</b>	<b>81.720</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		10.285.304	9.447.035
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.070.879	1.310.626
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>11.356.183</b>	<b>10.757.661</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.356.183</b>	<b>10.757.661</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		536.795	80.977
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.354.867	1.187.354
Andre tilgodehavender		132.261	179.400
Selskabsskat		0	118.810
Periodeafgrænsningsposter		1.218	17.658
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.025.141</b>	<b>1.584.199</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>17.992.326</b>	<b>16.837.421</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>438.498</b>	<b>5.410.545</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>20.455.965</b>	<b>23.832.165</b>
<b>Aktiver</b>		<b>31.812.148</b>	<b>34.589.826</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		8.089.802	26.637.571
Foreslået udbytte for regnskabsåret		18.000.000	0
<b>Egenkapital</b>	7	<b>27.089.802</b>	<b>27.637.571</b>
Hensættelse til udskudt skat	8	601.400	563.200
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>601.400</b>	<b>563.200</b>
Kreditinstitutter		1.805.251	2.960.301
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.144.306	1.647.335
Anden gæld		1.171.389	1.781.419
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.120.946</b>	<b>6.389.055</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.120.946</b>	<b>6.389.055</b>
<b>Passiver</b>		<b>31.812.148</b>	<b>34.589.826</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		-547.769	81.720
Reguleringer	11	-39.574	-297.874
Ændring i driftskapital	12	-1.722.809	730.438
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.310.152</b>	<b>514.284</b>
Renteindbetalinger og lignende		546.937	591.861
Renteudbetalinger og lignende		-143.955	-85.565
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-1.907.170</b>	<b>1.020.580</b>
Betalt selskabsskat		329.967	-89.225
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-1.577.203</b>	<b>931.355</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.313.406	-5.163.629
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.313.406</b>	<b>-5.163.629</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-370.793
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-370.793</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.890.609</b>	<b>-4.603.067</b>
Likvider 1. januar		19.287.665	23.747.751
Kursregulering omsætningsværdipapirer		228.517	142.981
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.625.573</b>	<b>19.287.665</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		438.498	5.410.545
Værdipapirer		17.992.326	16.837.421
Kassekredit		-1.805.251	-2.960.301
<b>Likvider 31. december</b>		<b>16.625.573</b>	<b>19.287.665</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	4.333.372	3.271.669
Pensioner	717.377	601.174
Andre omkostninger til social sikring	93.231	77.240
	<b>5.143.980</b>	<b>3.950.083</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>12</b>	<b>9</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	714.883	379.313
	<b>714.883</b>	<b>379.313</b>
Bygninger	319.564	196.199
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	395.319	183.114
	<b>714.883</b>	<b>379.313</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	725.454	768.442
	<b>725.454</b>	<b>768.442</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	143.954	85.565
	<b>143.954</b>	<b>85.565</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-211.157	-118.810
Årets udskudte skat	38.200	124.500
	<b>-172.957</b>	<b>5.690</b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	12.275.031	4.836.467
Tilgang i årets løb	1.157.833	155.572
Kostpris 31. december	13.432.864	4.992.039
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.827.996	3.525.841
Årets afskrivninger	319.564	395.319
Ned- og afskrivninger 31. december	3.147.560	3.921.160
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.285.304</b>	<b>1.070.879</b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 8.240.000.

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	26.637.571	0	27.637.571
Årets resultat	0	-18.547.769	18.000.000	-547.769
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>8.089.802</b>	<b>18.000.000</b>	<b>27.089.802</b>

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

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

## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	601.100	559.300
Periodeafgrænsningsposter	300	3.900
	<b>601.400</b>	<b>563.200</b>

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for RAH Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

RAH Holding A/S

Moderselskab

#### Øvrige nærtstående parter

RAH A.m.b.a.

Ultimative ejer

RAH Net A/S

Tilknyttet virksomhed

RAH Net 2 A/S

Tilknyttet virksomhed

RAH Service A/S

Tilknyttet virksomhed

RAH Vind ApS

Tilknyttet virksomhed

RAH Elhandel A/S

Tilknyttet virksomhed

Nørhede - Hjortmose Besøgscenter ApS

Tilknyttet virksomhed

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a.

Koncernrapporten kan rekvireres på følgende adresse:

Ringkøbing Amts Højspændingsforsyning a.m.b.a.

Ndr. Ringvej 4

6950 Ringkøbing



## Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-725.454	-768.442
Finansielle omkostninger	143.954	85.565
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	714.883	379.313
Skat af årets resultat	-172.957	5.690
	<b>-39.574</b>	<b>-297.874</b>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-609.752	-211.168
Ændring i leverandører m.v.	-1.113.057	941.606
	<b>-1.722.809</b>	<b>730.438</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for RAH Adm. A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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.

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.

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

### 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.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til viderefakturering

Omkostninger til viderefakturering indeholder det forbrug af varer og tjenesteydelser, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet RAH Holding A/S og datterselskaber til moderselskabet. Skatteeffekten af sambeskatningen med moderselskab og søsterselskaber fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

EDB, hardware	5 år
EDB, software	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Bygninger	40 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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## 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.

## 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 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 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

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.

# Regnskabspraksis

## 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.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$