

---

# ***Herning Vorgod Biscuit A/S***

Platanvej 7, 7400 Herning

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 27 71 84 26

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/2 2016

Rolf Byrnum  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsrapporten 10

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Herning Vorgod Biscuit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 16. februar 2016

## Direktion

Rolf Byrnum

## Bestyrelse

Hans Erik Steffensen  
formand

Povl Kjeld Byrnum

Rolf Byrnum

Allan Skov Eskildsen

Klaus Skov Eskildsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Herning Vorgod Biscuit A/S

## Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Herning Vorgod Biscuit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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

Herning, den 16. februar 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Skov Hansen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Herning Vorgod Biscuit A/S Platanvej 7 7400 Herning  CVR-nr.: 27 71 84 26 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 12. regnskabsår Hjemstedskommune: Herning
<b>Bestyrelse</b>	Hans Erik Steffensen, formand Povl Kjeld Byrnum Rolf Byrnum Allan Skov Eskildsen Klaus Skov Eskildsen
<b>Direktion</b>	Rolf Byrnum
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 Postboks 399 7400 Herning
<b>Advokat</b>	NJORD Lawfirm Åboulevarden 17 8000 Århus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Vestergade 13 8600 Silkeborg

# Beretning

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i produktion og salg af kageprodukter m.v.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 1.543.174, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 3.640.454.

## 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>6.529.496</b>	<b>5.706.724</b>
Personaleomkostninger	1	-4.213.440	-3.504.388
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-259.598	-252.827
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.056.458</b>	<b>1.949.509</b>
Finansielle indtægter		349	4.641
Finansielle omkostninger		-31.947	-27.364
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.024.860</b>	<b>1.926.786</b>
Skat af årets resultat	3	-481.686	-472.299
<b>Årets resultat</b>		<b>1.543.174</b>	<b>1.454.487</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		1.600.000	1.600.000
Overført resultat		-56.826	-145.513
		<b>1.543.174</b>	<b>1.454.487</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger		2.332.210	2.350.260
Produktionsanlæg og maskiner		277.485	342.815
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		132.957	196.777
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>2.742.652</b>	<b>2.889.852</b>
Andre tilgodehavender		16.500	16.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>16.500</b>	<b>16.500</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.759.152</b>	<b>2.906.352</b>
<b>Varebeholdninger</b>	6	<b>1.276.757</b>	<b>1.375.137</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		784.369	876.760
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.429	26.429
Andre tilgodehavender		65.304	49.289
Periodeafgrænsningsposter		1.761	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>877.863</b>	<b>952.478</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>825.822</b>	<b>505.426</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.980.442</b>	<b>2.833.041</b>
<b>Aktiver</b>		<b>5.739.594</b>	<b>5.739.393</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		1.540.454	1.597.280
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.600.000	1.600.000
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>3.640.454</b>	<b>3.697.280</b>
Hensættelse til udskudt skat	8	366.700	399.100
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>366.700</b>	<b>399.100</b>
Gæld til realkreditinstitutter		670.464	763.699
<b>Langfristet gæld</b>	<b>9</b>	<b>670.464</b>	<b>763.699</b>
Gæld til realkreditinstitutter	9	105.033	104.364
Leverandører af varer og tjenesteydelser		552.546	348.198
Selskabsskat		15.263	40.375
Anden gæld		389.134	386.377
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>1.061.976</b>	<b>879.314</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.732.440</b>	<b>1.643.013</b>
<b>Passiver</b>		<b>5.739.594</b>	<b>5.739.393</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		
Ejerforhold	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		1.543.174	1.454.487
Reguleringer	12	772.882	591.289
Ændring i driftskapital	13	380.100	-394.839
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>2.696.156</b>	<b>1.650.937</b>
Renteindbetalinger og lignende		349	4.641
Renteudbetalinger og lignende		-31.947	-27.364
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>2.664.558</b>	<b>1.628.214</b>
Betalt selskabsskat		-539.198	-463.624
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>2.125.360</b>	<b>1.164.590</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-112.398	-666.051
Salg af materielle anlægsaktiver		0	195.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-112.398</b>	<b>-471.051</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-92.566	-104.453
Betalt udbytte		-1.600.000	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.692.566</b>	<b>-2.104.453</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>320.396</b>	<b>-1.410.914</b>
Likvider 1. januar		505.426	1.916.340
<b>Likvider 31. december</b>		<b>825.822</b>	<b>505.426</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		825.822	505.426
<b>Likvider 31. december</b>		<b>825.822</b>	<b>505.426</b>

# Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.609.397	3.024.195
Andre omkostninger til social sikring	504.572	400.908
Andre personaleomkostninger	99.471	79.285
	<u><b>4.213.440</b></u>	<u><b>3.504.388</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>13</b></u>	<u><b>11</b></u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	259.598	252.827
	<u><b>259.598</b></u>	<u><b>252.827</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	514.086	434.057
Årets udskudte skat	-32.400	34.500
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	3.742
	<u><b>481.686</b></u>	<u><b>472.299</b></u>

# Noter til årsrapporten

## 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	3.059.961	3.964.860	330.544
Tilgang i årets løb	67.523	44.875	0
Kostpris 31. december	<u>3.127.484</u>	<u>4.009.735</u>	<u>330.544</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	709.701	3.622.045	133.767
Årets afskrivninger	85.573	110.205	63.820
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>795.274</u>	<u>3.732.250</u>	<u>197.587</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.332.210</u></b>	<b><u>277.485</u></b>	<b><u>132.957</u></b>
Afskrives over	<u>30 år</u>	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>

# Noter til årsrapporten

## 5 Finansielle anlægsaktiver

	Andre tilgodehaver DKK
Kostpris 1. januar	16.500
Kostpris 31. december	16.500
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.500</b>

## 6 Varebeholdninger

	2015 DKK	2014 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	1.027.110	905.637
Færdigvarer og handelsvarer	249.647	469.500
	<b>1.276.757</b>	<b>1.375.137</b>

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	1.597.280	1.600.000	3.697.280
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.600.000	-1.600.000
Årets resultat	0	-56.826	1.600.000	1.543.174
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>1.540.454</b>	<b>1.600.000</b>	<b>3.640.454</b>

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

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	369.000	398.700
Amortisation	-2.300	400
	<u><b>366.700</b></u>	<u><b>399.100</b></u>

## 9 Langfristet gæld

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	243.469	339.467
Mellem 1 og 5 år	426.995	424.232
Langfristet del	<u>670.464</u>	<u>763.699</u>
Inden for 1 år	<u>105.033</u>	<u>104.364</u>
	<u><b>775.497</b></u>	<u><b>868.063</b></u>

# Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	<u>8.532</u>	<u>7.961</u>
	<b>8.532</b>	<b>7.961</b>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	2.332.210	2.350.260
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitut:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 700.000, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi den 31. december udgør DKK	2.332.210	2.350.260
Løsørepantebrev på DKK 600.000 med pant i biler, hvis regnskabsmæssige værdi den 31. december udgør DKK	132.957	196.777

## 11 Ejerforhold

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

Hedekys ApS, Ry, CVR-nr. 27 91 52 13

Kakes A/S, Vejle, CVR-nr. 32 27 35 99



## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-349	-4.641
Finansielle omkostninger	31.947	27.364
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	259.598	96.267
Skat af årets resultat	481.686	472.299
	<b>772.882</b>	<b>591.289</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	98.380	-76.734
Ændring i tilgodehavender	74.615	-295.029
Ændring i leverandører m.v.	207.105	-23.076
	<b>380.100</b>	<b>-394.839</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Herning Vorgod Biscuit A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

# 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 finansiell post.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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 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.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger 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.

Selskabet er sambeskattet med Hedekys ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsbygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Regnskabspraksis

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.

### Tilgodehavender

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

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### 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.

### 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 nominal værdi.

# Regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.