

Poul Henning Nielsen Holding ApS

Renal Baches Vej 24, 9000 Aalborg
CVR-nr. 29 69 63 22

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.03.20

Poul Henning Nielsen
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang | 5 - 6 |
| Ledelsesberetning | 7 - 9 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 - 12 |
| Egenkapitalopgørelse | 13 |
| Pengestrømsopgørelse | 14 |
| Noter | 15 - 22 |

Selskabet

Poul Henning Nielsen Holding ApS
Renal Baches Vej 24
9000 Aalborg
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 29 69 63 22
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Poul Henning Nielsen

Revisor

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Spar Nord Bank A/S

Dattervirksomhed

Systemize ApS, Aalborg

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Poul Henning Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 10. marts 2020

Direktionen

Poul Henning Nielsen

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i Poul Henning Nielsen Holding ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Poul Henning Nielsen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet 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.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi 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 selskabet, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang 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.

Aalborg, den 10. marts 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Karin German Jensen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne41306

HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

| Beløb i t.DKK | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| Bruttotab | -9 | -9 | -6 | -6 | -6 |
| Resultat af primær drift | -9 | -9 | -6 | -6 | -6 |
| Finansielle poster i alt | 516 | 288 | 579 | 327 | 653 |
| Årets resultat | 441 | 294 | 533 | 337 | 541 |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| Samlede aktiver | 2.208 | 2.220 | 2.414 | 2.147 | 1.804 |
| Egenkapital | 2.198 | 2.058 | 2.064 | 1.831 | 1.794 |
| <i>Pengestrømme</i> | | | | | |
| Nettopengestrømme fra: | | | | | |
| Driften | -206 | -367 | 286 | 149 | 289 |
| Investeringer | 814 | 601 | 300 | 0 | 170 |
| Finansiering | -300 | -300 | -300 | -300 | -200 |
| Årets pengestrømme | 308 | -66 | 286 | -151 | 259 |

Nøgletal

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | 21% | 14% | 27% | 19% | 33% |

Soliditet

| | | | | | |
|------------------|------|-----|-----|-----|-----|
| Egenkapitalandel | 100% | 93% | 86% | 85% | 99% |
|------------------|------|-----|-----|-----|-----|

Definitioner af nøgletal

| | |
|-----------------------------|---|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i investering i kapitalandele og værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 440.702 mod DKK 293.651 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.198.472.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

| Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|----------------|----------------|
| Bruttotab | -8.961 | -8.734 |
| 1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 206.563 | 345.787 |
| 2 Andre finansielle indtægter | 328.972 | 24.041 |
| 3 Andre finansielle omkostninger | -19.718 | -82.110 |
| Resultat før skat | 506.856 | 278.984 |
| 4 Skat af årets resultat | -66.154 | 14.667 |
| Årets resultat | 440.702 | 293.651 |

Forslag til resultatdisponering

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | -293.437 | -154.213 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 300.000 | 300.000 |
| Overført resultat | 434.139 | 147.864 |
| I alt | 440.702 | 293.651 |

| AKTIVER | | 31.12.19 | 31.12.18 |
|----------------|--|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| 5 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 304.213 | 597.650 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 304.213 | 597.650 |
| | Anlægsaktiver i alt | 304.213 | 597.650 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 13.502 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 86.525 | 125.322 |
| | Andre tilgodehavender | 100 | 0 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 0 | 1.330 |
| | Tilgodehavender i alt | 100.127 | 126.652 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 0 | 1.367.673 |
| | Værdipapirer og kapitalandele i alt | 0 | 1.367.673 |
| | Likvide beholdninger | 1.804.131 | 128.261 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 1.904.258 | 1.622.586 |
| | Aktiver i alt | 2.208.471 | 2.220.236 |

| PASSIVER | | 31.12.19 | 31.12.18 |
|-----------------|--|------------------|------------------|
| | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| | Selskabskapital | 125.000 | 125.000 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 54.213 | 347.650 |
| | Overført resultat | 1.719.259 | 1.285.120 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret | 300.000 | 300.000 |
| | Egenkapital i alt | 2.198.472 | 2.057.770 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 152.467 |
| | Anden gæld | 9.999 | 9.999 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 9.999 | 162.466 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 9.999 | 162.466 |
| | Passiver i alt | 2.208.471 | 2.220.236 |

6 Eventualforpligtelser

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK | Selskabs- kapital | Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode | Overført resultat | Forslag til udbytte for regnskabs- året |
|---|----------------------|--|----------------------|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 | | | | |
| Saldo pr. 01.01.19 | 125.000 | 347.650 | 1.285.120 | 300.000 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -300.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -293.437 | 434.139 | 300.000 |
| Saldo pr. 31.12.19 | 125.000 | 54.213 | 1.719.259 | 300.000 |

Pengestrømsopgørelse

| Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------------------|------------------|
| Årets resultat | 440.702 | 293.651 |
| 8 Reguleringer | -449.663 | -302.385 |
| Forskydning i driftskapital | | |
| Tilgodehavender | -12.272 | -1.330 |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser | -152.467 | -187.877 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | -173.700 | -197.941 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 14.882 | 24.041 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -19.718 | -82.110 |
| Betalt selskabsskat | -27.358 | -110.494 |
| Pengestrømme fra driften | -205.894 | -366.504 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | -750.586 | 0 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver | 1.064.676 | 101.410 |
| Modtaget udbytte | 500.000 | 500.000 |
| Pengestrømme fra investeringer | 814.090 | 601.410 |
| Betalt udbytte | -300.000 | -300.000 |
| Pengestrømme fra finansiering | -300.000 | -300.000 |
| Årets samlede pengestrømme | 308.196 | -65.094 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 128.261 | 38.743 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse | 1.367.674 | 1.522.286 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | 1.804.131 | 1.495.935 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 1.804.131 | 128.261 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko | 0 | 1.367.674 |
| I alt | 1.804.131 | 1.495.935 |

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|-------------|-------------|
| 1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | 206.563 | 345.787 |
| I alt | 206.563 | 345.787 |
| 2. Finansielle indtægter | | |
| Øvrige finansielle indtægter | 328.972 | 24.041 |
| I alt | 328.972 | 24.041 |
| 3. Finansielle omkostninger | | |
| Renter, tilknyttede virksomheder | 14.833 | 22.616 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 4.885 | 136 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 0 | 59.358 |
| Øvrige finansielle omkostninger i alt | 4.885 | 59.494 |
| I alt | 19.718 | 82.110 |
| 4. Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 66.154 | -14.667 |
| I alt | 66.154 | -14.667 |

5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| Beløb i DKK | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
|-------------------------------------|---|
| Kostpris pr. 01.01.19 | 250.000 |
| Kostpris pr. 31.12.19 | 250.000 |
| Opskrivninger pr. 01.01.19 | 347.650 |
| Årets resultat fra kapitalandele | 206.563 |
| Udbytte relateret til kapitalandele | -500.000 |
| Opskrivninger pr. 31.12.19 | 54.213 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 | 304.213 |

| Navn og hjemsted: | Ejerandel | Egenkapital DKK | Årets resultat DKK | Indregnet værdi DKK |
|------------------------|-----------|--------------------|-----------------------|------------------------|
| Dattervirksomheder: | | | | |
| Systemize ApS, Aalborg | 100% | 304.214 | 206.563 | 304.214 |

6. Eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med Systemize ApS og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

| | 2019 | 2018 |
|--|------|------|
| | DKK | DKK |

8. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

| | | |
|---|----------|----------|
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | -206.563 | -345.787 |
| Finansielle indtægter | -328.972 | -24.041 |
| Finansielle omkostninger | 19.718 | 82.110 |
| Skat af årets resultat | 66.154 | -14.667 |
| I alt | -449.663 | -302.385 |

9. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

BALANCE

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte an-

9. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

vendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.