

---

# ***ACLA Holding ApS***

Lundemarksvej 31, 4300 Holbæk

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 31 75 90 05

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /5 2018

Anders Clausen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for ACLA Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 4. maj 2018

## Direktion

Anders Clausen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i ACLA Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for ACLA Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Holbæk, den 4. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

mne10677

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

ACLA Holding ApS  
Lundemarksvej 31  
4300 Holbæk

CVR-nr.: 31 75 90 05  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Holbæk

### Direktion

Anders Clausen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
4300 Holbæk

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for ACLA Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier og anparter i associerede virksomheder.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 2.055.544, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 18.798.482.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under de gældende markedsvilkår.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Pr. 1. januar 2018 har selskabet afhændet kapitalandelen i Autoforum Slagelse A/S.

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	2.006.641	1.995.602
Indtægter af andre værdipapirer og kapitalandele		-294.706	-244.274
Andre eksterne omkostninger		-13.750	-10.000
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.698.185</b>	<b>1.741.328</b>
Andre finansielle indtægter	2	425.810	306.567
Andre finansielle omkostninger	3	-54.671	-59.597
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.069.324</b>	<b>1.988.298</b>
Skat af årets resultat	4	-13.780	-1.525
<b>Årets resultat</b>		<b>2.055.544</b>	<b>1.986.773</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	105.800	103.400
Overført resultat	1.949.744	1.883.373
	<b>2.055.544</b>	<b>1.986.773</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	8.873.230	10.329.398
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>8.873.230</b>	<b>10.329.398</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.873.230</b>	<b>10.329.398</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		10.222.317	6.655.220
Andre tilgodehavender		23	31
Udskudt skatteaktiv	7	0	1.614
Selskabsskat		23.497	31.392
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.245.837</b>	<b>6.688.257</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>873.676</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>94.681</b>	<b>1.250.166</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.214.194</b>	<b>7.938.423</b>
<b>Aktiver</b>		<b>20.087.424</b>	<b>18.267.821</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		325.663	325.663
Overført resultat		18.367.019	16.417.275
Foreslået udbytte for regnskabsåret		105.800	103.400
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>18.798.482</b>	<b>16.846.338</b>
Anden gæld		1.133.334	1.266.667
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>1.133.334</b>	<b>1.266.667</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.875	10.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		108	108
Anden gæld	8	143.625	144.708
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>155.608</b>	<b>154.816</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.288.942</b>	<b>1.421.483</b>
<b>Passiver</b>		<b>20.087.424</b>	<b>18.267.821</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		2.055.544	1.986.773
Reguleringer	9	-2.069.294	-1.996.773
Ændring i driftskapital	10	800	1.919.448
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-12.950</b>	<b>1.909.448</b>
Renteindbetalinger og lignende		460.640	710.234
Renteudbetalinger og lignende		-384.207	-707.538
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>63.483</b>	<b>1.912.144</b>
Betalt selskabsskat		-4.271	-34.550
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>59.212</b>	<b>1.877.594</b>
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		3.462.809	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>3.462.809</b>	<b>0</b>
Ændring i mellemregning med associerede virksomheder		-3.567.097	300.858
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-133.333	-133.333
Betalt udbytte		-103.400	-812.354
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.803.830</b>	<b>-644.829</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-281.809</b>	<b>1.232.765</b>
Likvider 1. januar		1.250.166	17.401
<b>Likvider 31. december</b>		<b>968.357</b>	<b>1.250.166</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		94.681	1.250.166
Værdipapirer		873.676	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>968.357</b>	<b>1.250.166</b>

# Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af overskud i associerede virksomheder	2.006.641	1.995.602
	<b>2.006.641</b>	<b>1.995.602</b>
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter associerede virksomheder	425.787	306.493
Andre finansielle indtægter	23	74
	<b>425.810</b>	<b>306.567</b>
<b>3 Andre finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	54.671	59.597
	<b>54.671</b>	<b>59.597</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	12.166	3.139
Årets udskudte skat	1.614	-1.614
	<b>13.780</b>	<b>1.525</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	455.251	437.426
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-11	-7
Skat af kapitalandel i associerede virksomheder	-441.460	-439.033
Skat af udenlandsk udbytte, lempes ikke pga. underskud	0	3.139
	<b>13.780</b>	<b>1.525</b>

## Noter til årsregnskabet

	2017 DKK	2016 DKK
<b>5 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	9.474.231	9.474.231
Kostpris 31. december	9.474.231	9.474.231
Værdireguleringer 1. januar	855.167	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-1.140.435
Årets resultat	2.006.641	1.995.602
Modtagne udbytter	-3.462.809	0
Værdireguleringer 31. december	-601.001	855.167
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.873.230</b>	<b>10.329.398</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Brdr. Clausen Automobile A/S	Holbæk	1.125.000	50%	13.406.673	3.406.673
Autoforum Slagelse A/S	Slagelse	500.000	50%	2.391.018	571.812
BC Ejendomsselskab ApS	Holbæk	125.000	50%	1.948.769	34.796
				17.746.460	4.013.281

## 6 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	325.663	16.417.275	103.400	16.846.338
Betalt ordinært udbytte	0	0	-103.400	-103.400
Årets resultat	0	1.949.744	105.800	2.055.544
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>325.663</b>	<b>18.367.019</b>	<b>105.800</b>	<b>18.798.482</b>

## Noter til årsregnskabet

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>7 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-1.614
Overført til udskudt skatteaktiv	0	1.614
	<u>0</u>	<u>0</u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	1.614
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>0</u>	<u>1.614</u>

## 8 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:

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>		
Efter 5 år	600.000	733.333
Mellem 1 og 5 år	533.334	533.334
Langfristet del	<u>1.133.334</u>	<u>1.266.667</u>
Inden for 1 år	133.333	133.333
Øvrig kortfristet gæld	10.292	11.375
Kortfristet del	<u>143.625</u>	<u>144.708</u>
	<u><b>1.276.959</b></u>	<u><b>1.411.375</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK	DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-460.640	-710.234
Finansielle omkostninger	384.207	707.538
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.006.641	-1.995.602
Skat af årets resultat	13.780	1.525
	<u><b>-2.069.294</b></u>	<u><b>-1.996.773</b></u>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	8	1.920.531
Ændring i leverandører m.v.	792	-1.083
	<u><b>800</b></u>	<u><b>1.919.448</b></u>



# Noter til årsregnskabet

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Til sikkerhed for de associerede virksomheders mellemværende med pengeinstitut har selskabet pantsat aktier og anparter i de associerede virksomheder, således:		
Brdr. Clausen Automobile A/S, pålydende	<u>562.500</u>	<u>562.500</u>
Autoforum Slagelse A/S, pålydende	<u>250.000</u>	<u>250.000</u>
BC Ejendomsselskab ApS, pålydende	<u>62.500</u>	<u>62.500</u>
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor de associerede virksomheders mellemværende med pengeinstitut.		
På balancetidspunktet udgør de associerede virksomheders gæld til pengeinstitut (opgjort excl. indestående på sikringskonti)	<u>0</u>	<u>1.322.375</u>
Herudover har to af de associerede virksomheder etableret bankgarantier til sikkerhed for mellemværneder med leverandører på i alt	<u>1.075.000</u>	<u>1.075.000</u>
<b>Heraf overfor associerede virksomheder</b>		
Pant- og sikkerhedsstillelser i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på	<u>875.000</u>	<u>875.000</u>
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>1.075.000</u>	<u>2.397.375</u>
Herudover er der ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2017.		

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for ACLA Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Rækkefølgen af resultatopgørelsens poster afviger fra årsregnskabslovens skemakrav, idet den er tilpasset karakteren af selskabets aktivitet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 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.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder administrationsomkostninger mv.

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier mv., 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 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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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.

### 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 fratrukket 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.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "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.