

---

***Poul Andersen***  
***Holstebro A/S***

Hvedevænget 38, 7500 Holstebro

**Årsrapport for 2015/16**  
(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 36 13 43 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 2 /1 2017

Stig Clement Brendstrup  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 3

Hoved- og nøgletal 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 6

Balance 30. september 7

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Poul Andersen Holstebro A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 23. december 2016

## Direktion

Poul Wium-Andersen

## Bestyrelse

Anna Wium-Andersen

Stig Clement Brendstrup

Poul Wium-Andersen

# Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til ledelsen i Poul Andersen Holstebro A/S

Vi har opstillet årsregnskabet for Poul Andersen Holstebro A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Holstebro, den 23. december 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Poul Andersen Holstebro A/S Hvedevænget 38 7500 Holstebro  Telefon: 9740 6650 Telefax: 9740 2383  CVR-nr.: 36 13 43 13 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Hjemstedskommune: Holstebro
<b>Bestyrelse</b>	Anna Wium-Andersen Stig Clement Brendstrup Poul Wium-Andersen
<b>Direktion</b>	Poul Wium-Andersen
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltessvej 16 Postboks 1443 7500 Holstebro
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Brendstrup & Wium Vestergade 2 7500 Holstebro
<b>Pengeinstitut</b>	Vestjysk Bank A/S Vestergade 1 7500 Holstebro

## Hoved- og nøgletal

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	411	324	313	333	341
Resultat før finansielle poster	84	26	-67	-44	-61
Årets resultat	325	331	430	632	672
<b>Balance</b>					
Balancesum	21.383	21.755	21.836	21.762	21.951
Egenkapital	19.572	19.449	19.315	19.079	18.736
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	918	469	941	718	752
- investeringsaktivitet	52	-772	16	-301	141
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	-913	-125	-538	0
- finansieringsaktivitet	-642	37	-696	-680	-665
Årets forskydning i likvider	328	-266	261	-263	228
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	0,4%	0,1%	-0,3%	-0,2%	-0,3%
Soliditetsgrad	91,5%	89,4%	88,5%	87,7%	85,4%
Forrentning af egenkapital	1,7%	1,7%	2,2%	3,3%	3,6%

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

## **Ledelsesberetning**

Årsrapporten for Poul Andersen Holstebro A/S for 2015/16 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.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet omfatter udlejning af ejendomme samt investeringsvirksomhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 325.260, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 19.572.200.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>411.336</b>	<b>324.346</b>
Administrationsomkostninger		-327.304	-298.505
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>84.032</b>	<b>25.841</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		17.213	26.956
Finansielle indtægter		345.086	421.101
Finansielle omkostninger		-33.441	-40.096
<b>Resultat før skat</b>		<b>412.890</b>	<b>433.802</b>
Skat af årets resultat	2	-87.630	-102.954
<b>Årets resultat</b>		<b>325.260</b>	<b>330.848</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		206.800	202.400
Overført resultat		118.460	128.448
		<b>325.260</b>	<b>330.848</b>



## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger		12.132.245	12.825.020
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		150.167	203.167
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>12.282.412</b>	<b>13.028.187</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	1.709.223	1.744.177
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.709.223</b>	<b>1.744.177</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.991.635</b>	<b>14.772.364</b>
Andre tilgodehavender		13.000	13.000
Selskabsskat		63.759	66.038
<b>Tilgodehavender</b>		<b>76.759</b>	<b>79.038</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>6.550.680</b>	<b>6.889.897</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>763.460</b>	<b>13.671</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.390.899</b>	<b>6.982.606</b>
<b>Aktiver</b>		<b>21.382.534</b>	<b>21.754.970</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.560.000	1.560.000
Reserve for opskrivninger		9.943.724	9.943.724
Overført resultat		7.861.676	7.743.216
Foreslået udbytte for regnskabsåret		206.800	202.400
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>19.572.200</b>	<b>19.449.340</b>
Hensættelse til udskudt skat		714.287	821.687
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>714.287</b>	<b>821.687</b>
Huslejedepositum		195.569	194.969
<b>Langfristet gæld</b>	<b>6</b>	<b>195.569</b>	<b>194.969</b>
Kreditinstitutter		0	439.455
Selskabsskat		195.030	117.610
Anden gæld		705.448	731.909
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>900.478</b>	<b>1.288.974</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.096.047</b>	<b>1.483.943</b>
<b>Passiver</b>		<b>21.382.534</b>	<b>21.754.970</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		325.260	330.848
Reguleringer	7	504.547	421.286
Ændring i driftskapital	8	-25.863	-27.161
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>803.944</b>	<b>724.973</b>
Renteindbetalinger og lignende		262.759	374.347
Renteudbetalinger og lignende		-33.439	-40.095
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.033.264</b>	<b>1.059.225</b>
Betalt selskabsskat		-115.331	-590.400
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>917.933</b>	<b>468.825</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-912.715
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-18.333	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		70.500	141.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>52.167</b>	<b>-771.715</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-205.720
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-439.455	439.455
Betalt udbytte		-202.400	-196.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-641.855</b>	<b>36.935</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>328.245</b>	<b>-265.955</b>
Likvider 1. oktober		6.903.568	7.122.770
Kursregulering omsætningsværdipapirer		82.327	46.753
<b>Likvider 30. september</b>		<b>7.314.140</b>	<b>6.903.568</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		763.460	13.671
Værdipapirer		6.550.680	6.889.897
<b>Likvider 30. september</b>		<b>7.314.140</b>	<b>6.903.568</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	15.000	15.000
Andre personaleomkostninger	9.505	5.193
	<b>24.505</b>	<b>20.193</b>
Lønninger og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	24.505	20.193
	<b>24.505</b>	<b>20.193</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	195.030	197.518
Årets udskudte skat	-107.400	-94.564
	<b>87.630</b>	<b>102.954</b>
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og byg-	Andre anlæg,
	ninger	driftsmateriel og
	DKK	inventar
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	9.375.821	574.036
Kostpris 30. september	9.375.821	574.036
Opskrivninger 1. oktober	11.510.855	0
Opskrivninger 30. september	11.510.855	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober	8.061.656	370.869
Årets afskrivninger	692.775	53.000
Ned- og afskrivninger 30. september	8.754.431	423.869
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>12.132.245</b>	<b>150.167</b>
Afskrives over	25-50 år	5 år

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>4 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	944.900	944.900
Tilgang i årets løb	18.333	0
Kostpris 30. september	<u>963.233</u>	<u>944.900</u>
Værdireguleringer 1. oktober	799.277	913.321
Årets resultat	17.213	26.956
Modtagne udbytter	-70.500	-141.000
Årets opskrivninger, netto	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 30. september	<u>745.990</u>	<u>799.277</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>1.709.223</u></b>	<b><u>1.744.177</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Ejendomsaktieselskabet Doktorvænget, Holstebro	Holstebro	897.000	31%

## 5 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	1.560.000	9.943.724	7.743.216	202.400	19.449.340
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-202.400	-202.400
Årets resultat	0	0	118.460	206.800	325.260
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b><u>1.560.000</u></b>	<b><u>9.943.724</u></b>	<b><u>7.861.676</u></b>	<b><u>206.800</u></b>	<b><u>19.572.200</u></b>

## Noter til årsregnskabet

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominal værdi</u> DKK
A-aktier	200	200.000
B-aktier	1.360	1.360.000
		<u><b>1.560.000</b></u>

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

### 6 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:

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>Huslejedepositum</b>		
Efter 5 år	195.569	194.969
Mellem 1 og 5 år	0	0
Langfristet del	<u>195.569</u>	<u>194.969</u>
Inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><b>195.569</b></u>	<u><b>194.969</b></u>

### 7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-345.086	-421.101
Finansielle omkostninger	33.441	40.096
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	745.775	726.293
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-17.213	-26.956
Skat af årets resultat	87.630	102.954
	<u><b>504.547</b></u>	<u><b>421.286</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK	DKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i leverandører m.v.	<u>-25.863</u>	<u>-27.161</u>
	<b><u>-25.863</u></b>	<b><u>-27.161</u></b>
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	12.132.245	12.825.020

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Poul Andersen Holstebro A/S for 2015/16 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 2015/16 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

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.



# Regnskabspraksis

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

## Finansielle poster

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

## Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af andre anlæg, driftsmateriel og inventar indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris [aktivet] kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige 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.

## Regnskabspraksis

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

Ejendomme	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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 associerede virksomheder.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Værdipapirer 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.

# Regnskabspraksis

## Egenkapital

### *Udbytte*

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

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige 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.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagerne.

## 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.

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