

---

# ***Holdingselskabet Sparegrisen Holbæk ApS***

Ahlgade 66, 4300 Holbæk

## **Årsrapport for 2019**

---

CVR-nr. 46 32 44 12

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /3 2020

Mariane Thomassen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Holdingselskabet Sparegrisen Holbæk 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 4. marts 2020

## Direktion

Jan Thomassen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i Holdingselskabet Sparegrisen Holbæk ApS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Holdingselskabet Sparegrisen Holbæk ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 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.

## 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 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 ud-

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

trykker 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.

Ringsted, den 4. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Per Larsen

statsautoriseret revisor

mne27778



## Hoved- og nøgletal

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Årets resultat	1.975	-59	2.181	1.643	1.412
<b>Balance</b>					
Balancesum	27.170	24.680	25.190	24.812	23.585
Egenkapital	19.142	17.600	18.104	16.324	15.039
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	829	-844	161	-182	726
- investeringsaktivitet	400	1.000	1.300	1.200	800
- finansieringsaktivitet	1.073	-1.096	-44	-930	-667
Årets forskydning i likvider	2.302	-939	1.417	88	859
<b>Nøgletal i %</b>					
Soliditetsgrad	70,5%	71,3%	71,9%	65,8%	63,8%
Forrentning af egenkapital	10,8%	-0,3%	12,7%	10,5%	9,7%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2015. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Holdingselskabet Sparegrisen Holbæk ApS for 2019 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 består i at eje anparterne i de 100% ejede dattervirksomheder samt øvrige værdipapirer.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 1.975.200, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 19.141.713.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre eksterne omkostninger		-51.090	-50.865
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-51.090</b>	<b>-50.865</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	600.066	879.318
Finansielle indtægter	2	2.070.516	285.628
Finansielle omkostninger	3	-368.759	-1.437.045
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.250.733</b>	<b>-322.964</b>
Skat af årets resultat	4	-275.533	263.842
<b>Årets resultat</b>		<b>1.975.200</b>	<b>-59.122</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	200.000	500.000
Overført resultat	1.775.200	-559.122
	<b>1.975.200</b>	<b>-59.122</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	13.370.509	13.104.009
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.370.509</b>	<b>13.104.009</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.370.509</b>	<b>13.104.009</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.688.742	3.706.662
Udskudt skatteaktiv	6	0	21.103
Selskabsskat		0	207.711
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		1.420.276	252.010
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.109.018</b>	<b>4.187.486</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>9.679.514</b>	<b>7.365.352</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.266</b>	<b>22.987</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>13.799.798</b>	<b>11.575.825</b>
<b>Aktiver</b>		<b>27.170.307</b>	<b>24.679.834</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000
Overført resultat		18.741.713	16.900.079
Foreslået udbytte for regnskabsåret		200.000	500.000
<b>Egenkapital</b>	<b>7</b>	<b>19.141.713</b>	<b>17.600.079</b>
Kreditinstitutter		7.292.284	7.058.802
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8</b>	<b>7.292.284</b>	<b>7.058.802</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		555.547	0
Selskabsskat		160.682	0
Anden gæld		19.375	19.375
Periodeafgrænsningsposter		706	1.578
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>736.310</b>	<b>20.953</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>8.028.594</b>	<b>7.079.755</b>
<b>Passiver</b>		<b>27.170.307</b>	<b>24.679.834</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		1.975.200	-59.122
Reguleringer	9	-1.792.808	315.074
Ændring i driftskapital	10	-872	153
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>181.520</b>	<b>256.105</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.070.516	285.628
Renteudbetalinger og lignende		-368.759	-1.437.045
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.883.277</b>	<b>-895.312</b>
Betalt selskabsskat		-1.054.303	51.611
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>828.974</b>	<b>-843.701</b>
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		400.000	1.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>400.000</b>	<b>1.000.000</b>
Ændring i mellemværende med tilknyttede virksomheder		1.573.467	-595.663
Betalt udbytte		-500.000	-500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.073.467</b>	<b>-1.095.663</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.302.441</b>	<b>-939.364</b>
Likvider 1. januar		7.388.339	8.327.703
<b>Likvider 31. december</b>		<b>9.690.780</b>	<b>7.388.339</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		11.266	22.987
Værdipapirer		9.679.514	7.365.352
<b>Likvider 31. december</b>		<b>9.690.780</b>	<b>7.388.339</b>

# Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	600.066	879.318
	<b>600.066</b>	<b>879.318</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	70.976	68.443
Andre finansielle indtægter	1.999.540	217.185
	<b>2.070.516</b>	<b>285.628</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	135.277	1.130.228
Valutakursreguleringer	233.482	306.817
	<b>368.759</b>	<b>1.437.045</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	254.430	-242.739
Årets udskudte skat	21.103	-21.103
	<b>275.533</b>	<b>-263.842</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	495.161	-71.052
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-87.614	145
Beregnet skat af indtægt af kapitalandele	-132.014	-193.450
Ej godtgjort udbytteskat udland	0	515
	<b>275.533</b>	<b>-263.842</b>

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	18.103.151	18.103.151
Kostpris 31. december	18.103.151	18.103.151
Værdireguleringer 1. januar	-4.999.142	-4.934.092
Årets resultat	600.066	879.318
Udbytte til moderselskabet	-400.000	-1.000.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	66.434	55.632
Værdireguleringer 31. december	-4.732.642	-4.999.142
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.370.509</b>	<b>13.104.009</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tommy Sko Holbæk ApS	Holbæk	1.300.202	100%	8.046.357	93.838
Ejendomsselskabet Ahlgade 21 Holbæk ApS	Holbæk	125.000	100%	5.324.152	506.228
				13.370.509	600.066

## Noter til årsregnskabet

	2019 DKK	2018 DKK
<b>6 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-21.103
Overført til udskudt skatteaktiv	0	21.103
	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	21.103
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>21.103</b>

## 7 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar	200.000	16.900.079	500.000	17.600.079
Betalt ordinært udbytte	0	0	-500.000	-500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	536.159	0	536.159
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-450.988	0	-450.988
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-18.737	0	-18.737
Årets resultat	0	1.775.200	200.000	1.975.200
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>18.741.713</b>	<b>200.000</b>	<b>19.141.713</b>

# Noter til årsregnskabet

## 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:

	2019 DKK	2018 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	7.292.284	7.058.802
Langfristet del	7.292.284	7.058.802
Inden for 1 år	0	0
	<b>7.292.284</b>	<b>7.058.802</b>

## 9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-2.070.516	-285.628
Finansielle omkostninger	368.759	1.437.045
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-600.066	-879.318
Skat af årets resultat	275.533	-263.842
Valutakursreguleringer	233.482	306.817
	<b>-1.792.808</b>	<b>315.074</b>

## 10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i leverandører m.v.	-872	153
	<b>-872</b>	<b>153</b>



# Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse: Selskabet har pantsat anparterne i den ene af dattervirksomhederne.		
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser overfor den ene af dattervirksomhedernes mellemværende med realkreditinstitut. På statusdagen udgør den samlede obligationsrestgæld	<u>9.702.465</u>	<u>9.906.135</u>
Selvskyldnerkautions- og garantiforpligtelser overfor den ene af dattervirksomhedernes mellemværende med pengeinstitut, begrænset til	<u>2.100.000</u>	<u>2.100.000</u>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 160.682. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.		
<b>Heraf overfor tilknyttede virksomheder</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>11.802.465</u>	<u>12.006.135</u>
Herudover er der ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.		

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Holdingselskabet Sparegrisen Holbæk ApS for 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

### 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.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til betalingsdagens kurs.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Finansielle poster

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

### 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med to 100% ejede datter virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificer-

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

bare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter noterede aktier, børsnoterede aktier, obligationer og investeringsforeningsbeviser.

Unoterede aktier måles til anskaffessummen mens børsnoterede aktier, obligationer og investeringsforeningsbeviser måles til dagsværdien på balancedagen.

Dagsværdien på noterede papirer 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, 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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

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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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" 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

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

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