



# **EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S**

**CVR-nr. 34 89 42 48**

## **Årsrapport for 2014**

**(2. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. maj 2015

---

Søren Green Pedersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Side

#### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3

#### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

#### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014	9
Balance pr. 31. december 2014	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014	13
Noter til årsrapporten	14
Anvendt regnskabspraksis	19

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 10. april 2015

### Direktion

Mads Miltersen  
direktør

### Bestyrelse

Søren Green Pedersen  
formand

Hans Jørgen Okholm  
næstformand

Kent Falkenvig

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Til kapitalejeren i EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Silkeborg, 10. april 2015

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Johnny Krogh  
statsautoriseret revisor

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S  
Industrivej Nord 9B  
7400 Herning

Telefon: 99 26 82 11  
Telefax: 99 26 82 12  
Hjemmeside: [www.energimidt.dk](http://www.energimidt.dk)

CVR-nr.: 34 89 42 48  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Regnskabsår: 2. regnskabsår  
Hjemsted: Herning

### Bestyrelse

Søren Green Pedersen, formand  
Hans Jørgen Okholm, næstformand  
Kent Falkenvig

### Direktion

Mads Miltersen, direktør

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for EnergiMidt Holding a.m.b.a.,  
Silkeborg

## Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	47.162	50.261
Bruttofortjeneste	545	487
Resultat før finansielle poster	95	112
Resultat af finansielle poster	(61)	(93)
Årets resultat	23	11
Balancesum	10.964	13.686
Investering i materielle anlægsaktiver	80	4.727
Egenkapital	3.534	3.511
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin	1,2 %	1,0 %
Overskudsgrad	0,2 %	0,2 %
Soliditetsgrad	32,2 %	25,7 %
Afkast af investeret kapital	2,0 %	3,2 %

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

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

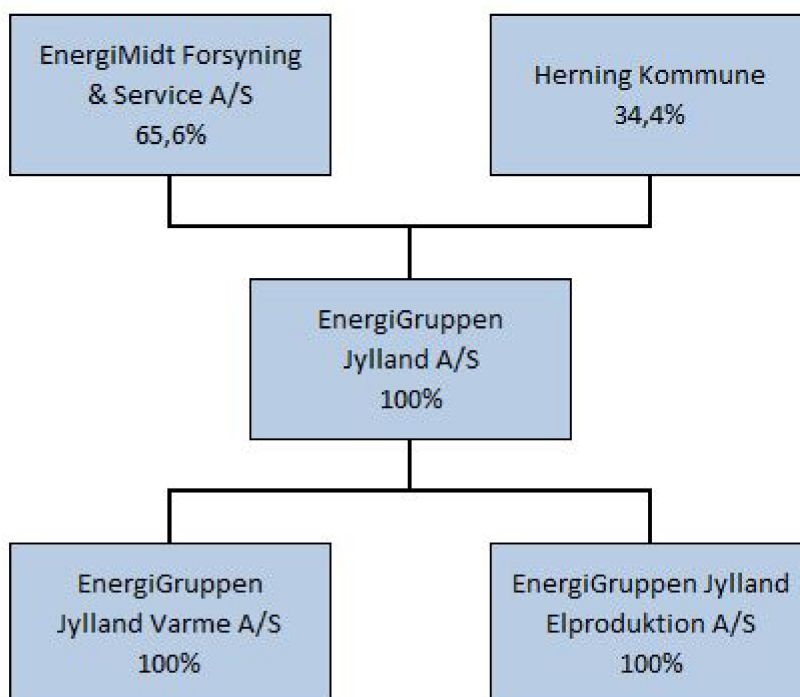
Selskabets aktivitet består af produktion af el på egne produktionsanlæg.

### Koncernforhold

EnergiMidt Forsyning & Service A/S har en ejerandel på 65,6% i EnergiGruppen Jylland A/S. Den resterende ejerandel på 34,4% er ejet af Herning Kommune.

EnergiGruppen Jylland A/S er moderselskab for de 100% ejede datterselskaber EnergiGruppen Jylland Varme A/S og EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S.

Pr. 31. december 2014 så koncernen således ud:



EnergiGruppen Jylland A/S indgår i EnergiMidt-koncernen som et datterselskab af EnergiMidt Forsyning & Service A/S.

EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S indgår i koncernregnskabet for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg.

## Ledelsesberetning

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på t.kr. 23, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på t.kr. 3.534.

Bruttoresultatet udgør t.kr. 545, og afskrivningerne udgør t.kr. 450. De finansielle poster udgør t.kr. -61.

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

Resultat før skat udfør t.kr. 34 mod forventet t.kr. 43.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### *Drift*

EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S har ikke påtaget sig specielle risici ud over de risici, der er normale for branchen.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et resultat før skat på t.kr. 21 i 2015 opgjort ifølge årsregnskabsloven.

### Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader

EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S har ikke konstateret miljøproblemer i 2013, og selskabet overholder de meddelte miljøtilladelser. Selskabet har ikke nogen væsentlig miljøpåvirkning som følge af virksomhedens drift.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> t.kr.	<u>2012/2013</u> t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>47.162</b>	<b>50.261</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(43.583)	(45.153)
Andre eksterne omkostninger		(3.034)	(4.621)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>545</b>	<b>487</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		(450)	(375)
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>95</b>	<b>112</b>
Finansielle omkostninger		(61)	(93)
<b>Resultat før skat</b>		<b>34</b>	<b>19</b>
Skat af årets resultat	2	(11)	(8)
<b>Årets resultat</b>		<b>23</b>	<b>11</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		23	11
		<b>23</b>	<b>11</b>

**Balance pr. 31. december 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Produktionsanlæg og maskiner		3.902	3.613
Materielle anlægsaktiver under udførelse		<u>80</u>	<u>739</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<u><b>3.982</b></u>	<u><b>4.352</b></u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u><b>3.982</b></u>	<u><b>4.352</b></u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.594	4.693
Andre tilgodehavender		2.256	2.273
Udskudt skatteaktiv	5	36	22
Periodeafgrænsningsposter		<u>2.096</u>	<u>2.242</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>6.982</b></u>	<u><b>9.230</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>0</b></u>	<u><b>104</b></u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>6.982</b></u>	<u><b>9.334</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u><b>10.964</b></u></u>	<u><u><b>13.686</b></u></u>

**Balance pr. 31. december 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		500	500
Overført resultat		<u>3.034</u>	<u>3.011</u>
<b>Egenkapital</b>	4	<u><b>3.534</b></u>	<u><b>3.511</b></u>
Banker		2.349	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.564	7.216
Gæld til tilknyttede virksomheder		331	2.772
Selskabsskat		25	30
Anden gæld		<u>161</u>	<u>157</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>7.430</b></u>	<u><b>10.175</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>7.430</b></u>	<u><b>10.175</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><u><b>10.964</b></u></u>	<u><u><b>13.686</b></u></u>
Eventualposter m.v.	6		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2014	500	3.011	3.511
Årets resultat	0	23	23
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>500</b>	<b>3.034</b>	<b>3.534</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> t.kr.	<u>2012/2013</u> t.kr.
Årets resultat		23	11
Reguleringer	8	522	476
Ændring i driftskapital	9	<u>(2.827)</u>	<u>937</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>(2.282)</b>	<b>1.424</b>
Renteudbetalinger og lignende		<u>(61)</u>	<u>(93)</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>(2.343)</b>	<b>1.331</b>
Betalt selskabsskat		<u>(30)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>(2.373)</b>	<b>1.331</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(739)	(3.988)
Regulering, anlæg under udførelse		<u>659</u>	<u>(739)</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(80)</b>	<b>(4.727)</b>
Stiftelse af selskab		<u>0</u>	<u>3.500</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>3.500</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(2.453)</b>	<b>104</b>
Likvider 1. januar 2014		<u>104</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december 2014</b>		<b><u>(2.349)</u></b>	<b><u>104</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	104
Kassekredit		<u>(2.349)</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december 2014</b>		<b><u>(2.349)</u></b>	<b><u>104</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2012/2013</u> t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>20</u>	<u>17</u>
<p>Selskabet har indgået administrationsaftale med koncernselskaberne, EnergiMidt Energi A/S og EnergiMidt Forsyning &amp; Service A/S. Disse selskaber varetager derfor den løbende drift mv. i selskabet. Der er i gennemsnit tilknyttet ca. 3 ansatte til at varetage driften og administrationen af selskabet.</p>		
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	25	30
Årets udskudte skat	<u>(14)</u>	<u>(22)</u>
	<u>11</u>	<u>8</u>
<p>Skat af årets resultat fordeles således:</p>		
Beregnet 24.5%/25% skat af årets resultat før skat	8	5
<p>Skatteeffekt af:</p>		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>11</u>	<u>8</u>

## Noter til årsrapporten

### 3 Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under udførel- se
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2014	3.988	739
Tilgang i årets løb	739	80
Afgang i årets løb	0	(739)
Kostpris 31. december 2014	4.727	80
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014	375	0
Årets afskrivninger	450	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2014	825	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>3.902</b>	<b>80</b>

### 4 Egenkapital

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

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>5 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	(36)	(22)
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>36</u>	<u>22</u>
	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	<u>36</u>	<u>22</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u><b>36</b></u>	<u><b>22</b></u>
		Forventes
		realiseret i
	I alt	indkomst-
Midlertidige forskelle i alt	<u>(165)</u>	året 2015
Skatteprocent		året 2016 og
		senere
Beregnet udskudt skat i alt	<u>(36)</u>	0
		23,5 %
		<u>22,0 %</u>
		<u>0</u>
		<u>(36)</u>

## Noter til årsrapporten

### 6 Eventualposter m.v.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for EnergiMidt Forsyning & Service A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelser udgør et større beløb.

### 7 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

EnergiGruppen Jylland A/S, Industrivej Nord 9B,  
Herning

Moderselskab

EnergiMidt Holding a.m.b.a., Tietgensvej 2-4,  
Silkeborg

Ultimativt moderselskab

#### Ejerforhold

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

EnergiGruppen Jylland A/S, Industrivej Nord 9B, Herning

#### Koncernforhold

EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S indgår i koncernregnskabet for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg

## Noter til årsrapporten

	<u>2014</u>	<u>2012/2013</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle omkostninger	61	93
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	450	375
Skat af årets resultat	11	8
	<u>522</u>	<u>476</u>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	2.262	(14.112)
Ændring i leverandører m.v.	(5.089)	15.049
	<u>(2.827)</u>	<u>937</u>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EnergiGruppen Jylland Elproduktion A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler fra klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i t.kr.

### Generelt om indregning og måling

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

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indeholder årets leverancer. Indtægter fra årets leverancer opgøres på grundlag af kundernes måleraflæsning mv. og forventes modtaget i kommende år. Nettoomsætningen indregnes inklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsanlæg og maskiner	10 - 50 år
------------------------------	------------

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5% for årets aktuelle skat.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Afkast af investeret kapital	$\text{EBITA} \times 100 / \text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}$