

---

# *Clausen Entreprise ApS*

## Årsrapport for 2012

---

CVR-nr. 33 75 81 70

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 20/6 2013

Hans Møller Jensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsrapporten 10

Regnskabspraksis 14

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Clausen Entreprise ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 12. juni 2013

### **Direktion**

Hans Albert Clausen

Hans Møller Jensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Clausen Entreprise ApS

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Clausen Entreprise ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Idet vi henviser til note 1 og ledelsesberetningen, skal det bemærkes, at det er væsentlig for virksomhedens fortsatte drift, at der etableres de nødvendige kreditfaciliteter.

Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at de nødvendige kreditfaciliteter er til rådighed og aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Vi er enige i ledelsens beskrivelse af den væsentlige usikkerhed og ledelsens valg af regnskabspraksis, men skal bemærke, at forudsætningen om fortsat drift er afhængig af værdiansættelsen af tilgodehavende fra salg og igangværende arbejde som beskrevet nedenfor.

Der er væsentlig usikkerhed vedrørende værdiansættelsen af tilgodehavende fra salg TDKK 725 samt værdiansættelsen af igangværende arbejder på konkret projekt, som er indregnet med TDKK 600. Selskabets ledelse har fastholdt de indregnede værdier til pålydende værdi. Usikkerheden udspringer for både tilgodehavende og igangværende arbejder i uenighed om fortolkningen af én konkret entreprisekontrakt. Det er ikke på det foreliggende grundlag muligt at vurdere udfaldet af uenigheden om kontrakten, hvorfor de indregnede aktiver med i alt TDKK 1.325 i værste tilfælde vil skulle nedskrives til TDKK o.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skive, den 12. juni 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Clausen Entreprise ApS Rugvænget 11 B 2630 Taastrup  Telefon: 21463789  CVR-nr.: 33 75 81 70 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 13. juni 2011 Hjemstedskommune: Høje Taastrup
<b>Direktion</b>	Hans Albert Clausen Hans Møller Jensen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Reservevej 81 Postboks 19 7800 Skive
<b>Advokat</b>	Jeppe L. Jepsen Thinggade 3 7800 Skive
<b>Pengeinstitut</b>	Vestjysk Bank A/S Jernbanegade 19 7700 Thisted

## **Beretning**

Årsrapporten for Clausen Entreprise ApS for 2012 er aflagt 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 er at udføre jord- og kloakarbejde, entreprisarbejder og dermed beslægtet virksomhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på DKK 39.039, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 119.428.

Der er væsentlig usikkerhed i forhold til indregning af tilgodehavende og igangværende arbejde. Der henvises til note 1 "usikkerhed om indregning og måling".

### **Kapitalberedskabet**

Der er ikke etableret de nødvendige kreditfaciliteter i selskabet. Dette medfører sammen med det realiserede nulresultat og udfordringer med at inddrive tilgodehavender rettidigt, at selskabet er under likviditetsmæssigt pres. Dette medfører endvidere, at kreditorer ikke kan betales til tiden.

Etablering af kreditfaciliteter er afhængig af udfaldet af usikkerheden omkring indregning af tilgodehavende og igangværende arbejde. Det er forventningen, at der i 2013 kan etableres de nødvendige kreditfaciliteter, bedre aftaler med kunder og positivt driftsresultat, der forbedrer selskabets likviditetsmæssige situation.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012 DKK	2011 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>247.090</b>	<b>316.267</b>
Administrationsomkostninger		-233.368	-189.026
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>13.722</b>	<b>127.241</b>
Finansielle omkostninger		-61.125	-18.057
<b>Resultat før skat</b>		<b>-47.403</b>	<b>109.184</b>
Skat af årets resultat	2	8.364	-30.717
<b>Årets resultat</b>		<b>-39.039</b>	<b>78.467</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-39.039	78.467
		<b>-39.039</b>	<b>78.467</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		138.300	26.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>138.300</b>	<b>26.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>138.300</b>	<b>26.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.004.550	1.798.317
Igangværende arbejder for fremmed regning	4	1.140.000	170.000
Andre tilgodehavender		153.405	41.600
Periodeafgrænsningsposter		22.507	32.503
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.320.462</b>	<b>2.042.420</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>314.792</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.635.254</b>	<b>2.042.420</b>
<b>Aktiver</b>		<b>6.773.554</b>	<b>2.068.420</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000
Overført resultat		39.428	78.467
<b>Egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>119.428</b>	<b>158.467</b>
Hensættelse til udskudt skat	6	5.253	13.617
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.253</b>	<b>13.617</b>
Kreditinstitutter		220.938	193.398
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.339.684	1.370.031
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	3.683
Selskabsskat		17.100	17.100
Anden gæld		71.151	312.124
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.648.873</b>	<b>1.896.336</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.648.873</b>	<b>1.896.336</b>
<b>Passiver</b>		<b>6.773.554</b>	<b>2.068.420</b>
Usikkerhed om indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	7		
Nærtstående parter og ejerforhold	8		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Årets resultat		-39.039	78.467
Reguleringer	9	73.461	52.774
Ændring i driftskapital	10	450.638	-360.264
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>485.060</b>	<b>-229.023</b>
Renteudbetalinger og lignende		-61.125	-18.058
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>423.935</b>	<b>-247.081</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-133.000	-30.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-133.000</b>	<b>-30.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		220.938	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-3.683	3.683
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>217.255</b>	<b>3.683</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>508.190</b>	<b>-273.398</b>
Likvider 1. januar		-193.398	80.000
<b>Likvider 31. december</b>		<b>314.792</b>	<b>-193.398</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		314.792	0
Kassekredit		0	-193.398
<b>Likvider 31. december</b>		<b>314.792</b>	<b>-193.398</b>

# Noter til årsrapporten

## 1 Usikkerhed om indregning og måling

Der er væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift, som, dels skyldes manglende kreditfaciliteter i selskabet, se omtale i ledelsesberetningen under "Kapitalberedskabet", dels skyldes usikkerhed omkring værdiansættelsen af væsentlige regnskabsmæssige værdier.

Usikkerheden omkring de regnskabsmæssige værdier vedrører værdiansættelse af tilgodehavende fra salg med en risiko på TDKK 725 efter foretagne indbetalinger i 2013 samt indregning af igangværende arbejder, som er værdiansat til TDKK 600.

Usikkerhederne vedrørende tilgodehavende og igangværende arbejder skyldes uoverensstemmelser vedrørende samme kontraktgrundlag, og sagen forhandles på nuværende tidspunkt med modparten.

Det er ledelsens vurdering, at forhandlingen og en eventuel efterfølgende juridisk gennemgang af kontraktgrundlaget vil underbygge den foretagne fakturering og indregning af igangværende arbejder, hvorfor aktiverne er indregnet til pålydende værdi.

## 2 Skat af årets resultat

	2012 DKK	2011 DKK
Årets aktuelle skat	0	17.100
Årets udskudte skat	-8.364	13.617
	<b>-8.364</b>	<b>30.717</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	-11.851	27.296
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	3.487	3.435
Afrunding	0	-14
	<b>-8.364</b>	<b>30.717</b>

## 3 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	30.000
Tilgang i årets løb	133.000
Kostpris 31. december	163.000

## Noter til årsrapporten

### 3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	4.000
Årets afskrivninger	<u>20.700</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>24.700</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>138.300</u></b>
Afskrives over	<u>5 år</u>

### 4 Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Salgsværdi af periodens produktion	<u>1.140.000</u>	<u>170.000</u>
	<b><u>1.140.000</u></b>	<b><u>170.000</u></b>

### 5 Egenkapital

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	78.467	158.467
Årets resultat	0	-39.039	-39.039
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>80.000</u></b>	<b><u>39.428</u></b>	<b><u>119.428</u></b>

Selskabskapitalen består af 80 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

## Noter til årsrapporten

	2012	2011
	DKK	DKK
<b>6 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	5.419	900
Varebeholdninger	5.627	8.100
Igangværende arbejder for fremmed regning	42.750	4.600
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-48.543	17
	<b>5.253</b>	<b>13.617</b>

## 7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	191.040	162.240
Mellem 1 og 5 år	270.000	365.040
	<b>461.040</b>	<b>527.280</b>

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb

78.000	50.000
--------	--------

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed til opfyldelse af selskabets kontrakter:

Likvide midler	310.730	0
----------------	---------	---

### Eventualforpligtelser

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet for et endnu ukendt beløb. Sagen omhandler fejlagtig markedsføring som medlem af Dansk Byggeri.

# Noter til årsrapporten

## 8 Nærtstående parter og ejerforhold

### Ejerforhold

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

HK Clausen Holding ApS, Gammel Møllevej 6, Vejerslev, 7970 Redsted Mors

Hans Møller Jensen Holding ApS, Plutovej 2, 8370 Hadsten

	2012 DKK	2011 DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle omkostninger	61.125	18.057
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	20.700	4.000
Skat af årets resultat	-8.364	30.717
	<b>73.461</b>	<b>52.774</b>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-4.278.042	-2.042.420
Ændring i leverandører m.v.	4.728.680	1.682.156
	<b>450.638</b>	<b>-360.264</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Clausen Entreprise ApS for 2012 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 2012 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.

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

### Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af timer og materiale indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til bogføring, kontoromkostninger og 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

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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Tilgodehavender

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

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende 1. gangs leasingydelse.

## 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.

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### 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 ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af kassekreditter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.