

---

# *Pondus Invest A/S*

## Årsrapport for 2012

---

CVR-nr. 27 69 49 42

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 30/5 2013

Martin Furbo  
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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Pondus Invest A/S.

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.

Nykøbing Mors, den 30. maj 2013

## Direktion

Tina Skyum-Hangaard

## Bestyrelse

Poul Emil Hansen  
formand

Claus Skyum Hansen

Peter Holler

Tina Skyum-Hangaard

Torben Thybo Bundgaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Pondus Invest A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Pondus Invest A/S 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**

Selskabets egenkapital er tabt. Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit "Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling" forventer selskabets ledelse, at kapitalen kan reetableres gennem egen indtjening i løbet af de kommende regnskabsår.

Vi er enige i beskrivelsen af usikkerhederne og ledelsens valg af regnskabsprincip.

### **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 30. maj 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

Pondus Invest A/S  
Jens Juhls Kaj 20  
7900 Nykøbing M

Telefon: 97 72 53 02

CVR-nr.: 27 69 49 42

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Morsø

**Bestyrelse**

Poul Emil Hansen, formand  
Claus Skyum Hansen  
Peter Holler  
Tina Skyum-Hangaard  
Torben Thybo Bundgaard

**Direktion**

Tina Skyum-Hangaard

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

**Advokat**

Ret & Råd  
Ringvejen 63  
7900 Nykøbing M

**Pengeinstitut**

Ringkøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

## **Beretning**

Årsrapporten for Pondus Invest A/S 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**

Selskabet driver vindmøller og foretager anden investeringsvirksomhed.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på DKK 616.930, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en negativ egenkapital på DKK 5.500.022.

Årets resultat er negativt påvirket med DKK 750.000, da der i regnskabsåret er indregnet en hensættelse til dækning af kautionforpligtelse over for Madsens Biobrændsel A/S. Hensættelsen er skønnet ud fra realisation af balancen i Madsens Biobrændsel A/S og medkautionists betalingsevne. Forpligtelsen kan maksimalt udgøre DKK 3,2 mio., som er den fulde kautionssikrede gæld.

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

Resultatet anses for værende utilfredsstillende. Selskabskapitalen er tabt som følge af tidligere fejlslagne investeringer i værdipapirer. Det er ledelsens vurdering, at egenkapitalen kan reetableres ved egen indtjening gennem mølledrift i de kommende 5-7 regnskabsår. Reetableringen kræver, at de nuværende kreditfaciliteter kan opretholdes og afvikles efter nærmere aftale de næste 5-10 år. Det er forventningen, at selskabets kreditinstitut vil stille de nødvendige kreditfaciliteter til sikring af den fortsatte drift.

### **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>Nettoomsætning</b>		<b>3.730.835</b>	<b>4.171.781</b>
Produktionsomkostninger		-2.158.154	-2.355.996
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.572.681</b>	<b>1.815.785</b>
Administrationsomkostninger		-74.274	-95.100
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>1.498.407</b>	<b>1.720.685</b>
Finansielle indtægter	2	332.350	108.367
Finansielle omkostninger		-2.566.854	-2.134.223
<b>Resultat før skat</b>		<b>-736.097</b>	<b>-305.171</b>
Skat af årets resultat	3	119.167	7.355
<b>Årets resultat</b>		<b>-616.930</b>	<b>-297.816</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-616.930	-297.816
		<b>-616.930</b>	<b>-297.816</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Grunde og bygninger		800.023	800.023
Produktionsanlæg og maskiner		8.708.276	10.478.060
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>9.508.299</b>	<b>11.278.083</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.500	7.500
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.515.799</b>	<b>11.285.583</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		204.918	633.475
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	191.635
Periodeafgrænsningsposter		40.368	19.264
<b>Tilgodehavender</b>		<b>245.286</b>	<b>844.374</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>1.047.200</b>	<b>787.440</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>914.099</b>	<b>65.040</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>2.206.585</b>	<b>1.696.854</b>
<b>Aktiver</b>		<b>11.722.384</b>	<b>12.982.437</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital		625.000	625.000
Overført resultat		-6.125.022	-5.508.092
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>-5.500.022</b>	<b>-4.883.092</b>
Hensættelse til udskudt skat	7	1.416.284	1.535.451
Andre hensættelser		750.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.166.284</b>	<b>1.535.451</b>
Kreditinstitutter		12.300.000	13.300.000
<b>Langfristet gæld</b>	<b>8</b>	<b>12.300.000</b>	<b>13.300.000</b>
Kreditinstitutter	8	2.526.929	2.576.799
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.695	250.254
Anden gæld		178.370	203.025
Periodeafgrænsningsposter		8.128	0
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>2.756.122</b>	<b>3.030.078</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>15.056.122</b>	<b>16.330.078</b>
<b>Passiver</b>		<b>11.722.384</b>	<b>12.982.437</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Årets resultat		-616.930	-297.816
Reguleringer	11	3.885.121	3.788.285
Ændring i driftskapital	12	1.116.520	-1.560.935
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>4.384.711</b>	<b>1.929.534</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.016.549	1.872.015
Renteudbetalinger og lignende		-4.511.088	-3.699.311
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>1.890.172</b>	<b>102.238</b>
Betalt selskabsskat		0	320.298
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.890.172</b>	<b>422.536</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.000.000	713.813
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.000.000</b>	<b>713.813</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>890.172</b>	<b>1.136.349</b>
Likvider 1. januar		-715.562	-1.653.351
Kursregulering omsætningsværdipapirer		259.760	-198.560
<b>Likvider 31. december</b>		<b>434.370</b>	<b>-715.562</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		914.099	65.040
Værdipapirer		1.047.200	787.440
Kassekredit		-1.526.929	-1.568.042
<b>Likvider 31. december</b>		<b>434.370</b>	<b>-715.562</b>

# Noter til årsrapporten

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed om selskabets fortsatte drift. Vi henviser til omtale i "Målsætninger og forventninger for det kommende år" i ledelsesberetningen.

	2012 DKK	2011 DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	58.418	54.878
Andre finansielle indtægter	273.932	53.489
	<b>332.350</b>	<b>108.367</b>

## 3 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	0	0
Årets udskudte skat	-119.167	-7.355
	<b>-119.167</b>	<b>-7.355</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	-184.024	-76.293
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	64.857	68.938
	<b>-119.167</b>	<b>-7.355</b>

## 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	800.023	24.444.168	11.796
Kostpris 31. december	800.023	24.444.168	11.796
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	13.966.108	11.796
Årets afskrivninger	0	1.769.784	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	15.735.892	11.796
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>800.023</b>	<b>8.708.276</b>	<b>0</b>
Afskrives over	0 år	10-15 år	5 år

# Noter til årsrapporten

## 5 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>7.500</u>
Kostpris 31. december	<u>7.500</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.500</u></b>

## 6 Egenkapital

	Selskabskapital <u>DKK</u>	Overført resultat <u>DKK</u>	I alt <u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	625.000	-5.508.092	-4.883.092
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-616.930</u>	<u>-616.930</u>
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>625.000</u></b>	<b><u>-6.125.022</u></b>	<b><u>-5.500.022</u></b>

Selskabskapitalen består af 625 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

## 7 Hensættelse til udskudt skat

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Materielle anlægsaktiver	1.896.639	2.245.600
Vejanlæg	-36.546	-38.500
Varebeholdninger	-92.286	-92.300
Nettotabssaldo	-71.807	-71.800
Skattemæssigt underskud til fremførsel	<u>-279.716</u>	<u>-507.549</u>
	<b><u>1.416.284</u></b>	<b><u>1.535.451</u></b>

# Noter til årsrapporten

## 8 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>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	8.300.000	9.300.000
Mellem 1 og 5 år	4.000.000	4.000.000
Langfristet del	<u>12.300.000</u>	<u>13.300.000</u>
Inden for 1 år	1.000.000	1.000.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	1.526.929	1.576.799
Kortfristet del	<u>2.526.929</u>	<u>2.576.799</u>
	<b><u>14.826.929</u></b>	<b><u>15.876.799</u></b>

## 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditorer:

Til sikkerhed for gæld i kreditinstitutter DKK 15,3 mio. er der udstedt ejerpantebreve på DKK 25,0 mio. i mølleanlæg med en bogført værdi på DKK 8,7 mio. samt givet transport i løbende elafregninger og forsikringssummer i mølleanlæg.

### Eventualforpligtelser

Der er stillet selvskyldnerkaution over for 3. mands gæld til kreditinstitut. 3. mands totale mellemværende pr. 31. december 2012 udgør ca. DKK 3,2 mio. Der er i 2012 sket indregning af forventet tab på DKK 750.000.

## 10 Nærtstående parter og ejerforhold

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

Pondus Invest Holding ApS, Jens Juhls Kaj 20, 7900 Nykøbing Mors

## Noter til årsrapporten

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-332.350	-108.367
Finansielle omkostninger	2.566.854	2.134.223
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.769.784	1.769.784
Skat af årets resultat	-119.167	-7.355
	<u><b>3.885.121</b></u>	<u><b>3.788.285</b></u>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	599.087	-9.884
Ændring i andre hensatte forpligtelser	750.000	0
Ændring i leverandører m.v.	-232.567	-1.551.051
	<u><b>1.116.520</b></u>	<u><b>-1.560.935</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pondus Invest A/S 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.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved produktion og salg af el 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.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår reparation og forsikring og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, administrativ bistand, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

# Regnskabspraksis

## 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 årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## 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.

Grunde og bygninger afskrives ikke.

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

Vindmølleanlæg	10-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

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

### 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.

# Regnskabspraksis

## 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

Fastforrentede 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 provenuet 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.

## 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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

# Regnskabspraksis

## Likvider

Likvide midler består af indestående i kreditinstitutter samt værdipapirbeholdning.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.