

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# Skovgaard Invest ApS

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 24 20 53 71

## Årsrapport for 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 30/6 2020.

  
\_\_\_\_\_  
Jørgen Skovgaard, dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 – 6
<b>Ledelsesberetning m.v.</b>	
Selskabsoplysninger	7 – 8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10 – 11
<b>Årsregnskab 1. januar 2019 - 31. december 2019</b>	
Resultatopgørelse	12
Balance	13 – 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 – 23
Anvendt regnskabspraksis	24 – 29

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 for Skovgaard Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 30/6 2020

Direktion:

  
Jørgen Skovgaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Skovgaard Invest ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skovgaard Invest ApS for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er 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 2019 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen 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 revisionsbevis 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 for 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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### 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 revision 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 revisionen 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.

Fårup den 30. juni 2020

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
CVR-nr.: 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor

mne11740

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Skovgaard Invest ApS  
Kirkebyvej 1, Houe  
7620 Lemvig  
Telefon: 20 25 65 34  
CVR-nr.: 24 20 53 71  
Stiftelsesdato: 7. oktober 1999  
Hjemsted: Lemvig

### Direktion

Jørgen Skovgaard

### Pengeinstitut

Jyske Bank, Holstebro

### Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Bakkevænget 16  
8990 Fårup

## Selskabsoplysninger

### Tilknyttede virksomheder

<u>Navn:</u>	<u>Adresse:</u>	<u>Ejerandel:</u>
Stutteri Klosterheden ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Svåheia Vindpark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	100,0%
Bakkegården Holding ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	100,0%
Skovgaard Development ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
SI BE Norway A/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	90,0%
Hirtshals Vind Kompl. ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	100,0%
Hirtshals Vind K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	99,9%
Tykskov Vindpark Kompl. ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Tykskov Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Tykskov Vindmøllelaug I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	99,9%
Kompl. Vindtved ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	100,0%
Vindtved Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	99,0%
Kompl. Hogager Vindpark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	75,0%
Hogager Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	74,3%
Højris Møllelaug I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	99,3%
Lem Kær Vindkraft I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	76,2%
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	89,8%
Volder Mark M5 Erhverv I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	85,0%
Tornbygård Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	80,7%
Skræddergård Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	60,0%
Trikelshøj Vindkraft I/S	Bakkevænget 16, 8990 Fårup	60,1%
Vemb Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	54,3%

### Associerede virksomheder

Parkadm K/S	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50,0%
Lem Kær Byg ApS	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50,0%
Kompl. Volder Mark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	25,0%
Volder Mark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	24,0%
Kompl. Kikkenborg Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Kikkenborg Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45,0%
Kompl. Vemb Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Vemb Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	45,0%
Kompl. Velling Mærsk ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Kompl. Velling Mærsk II ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Velling Mærsk 2 K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Velling Mærsk K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45,0%
Thorfinn Wind ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	25,0%
Stakroge Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	33,3%
Kompl. Stakroge Vindpark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	34,0%
Baltic Renewables ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	25,0%
Fåre Vindmøllelaug I/S	Torsvej 159, Nørlem, 7620 Lemvig	45,7%
Fløvej 33 I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Nørgaard Vind I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	50,0%
Stakroge VM4 I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	50,0%
Stakroge Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	25,9%
Østergaard Vindkraft I/S	Sønderskovvej 4, 7650 Bøvlingbjerg	20,0%
Vindtved Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	37,5%
Vetteberget Vindkraft AB	Havnen 66, 7620 Lemvig	50,0%
Orreholmen Vindkraft AB	Havnen 66, 7620 Lemvig	50,0%



### Hoved- og nøgletal

(t.DKK)

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Resultatopgørelsen:</b>					
Bruttoresultat	97.477	95.560	154.997	113.243	83.927
Resultat af ordinær	40.580	31.613	108.389	64.614	40.288
Finansielle poster, netto	11.575	14.749	13.269	-2.591	-13.996
Resultat før skat	52.156	46.362	121.658	62.024	26.291
Årets resultat	41.249	41.382	99.592	51.133	21.640
<b>Balancen:</b>					
Balancesum	1.248.805	1.260.914	1.204.195	1.346.548	940.670
Egenkapital	520.439	494.357	475.485	374.714	330.412
Årets investering i materielle anlægsaktiver	12.719	167.870	59.747	349.814	52.190
<b>Nøgletal:</b>					
Afkastningsgrad	3,2%	2,5%	9,0%	9,3%	4,3%
Egenkapitalforrentning	8,1%	8,5%	23,4%	14,5%	6,8%
Soliditetsgrad	41,7%	39,2%	39,5%	27,8%	35,1%

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad: 
$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} * 100}{\text{Balancesum}}$$

Egenkapitalens forrentning: 
$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital (ultimo)} * 100}{\text{Balancesum}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udøve virksomhed med rådgivning, handel og finansiering samt aktiviteter i tilknytning hertil. Dette udmønter sig i, at selskabet primært udøver vindmølledrift herunder udvikler nye projekter.

### Beskrivelse af usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen usikkerheder eller usædvanlige forhold, som har haft betydning ved årsrapportens udarbejdelse, herunder ved indregning og måling af regnskabsposter.

### Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling

Selskabet har i år ikke haft særlige forhold, som har påvirket indtjeningen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af stor aktivitet på vindmølleområdet.

Årets resultat før skat udgør et overskud på DKK 52 mio., hvilket anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb

Et historisk overskud på hydrobalancen i Norden og priskrig på olie - kombineret med Corona, har betydet meget lave elpriser, som vil påvirke resultatet negativt i 2020.

### Forventet udvikling

Forventningerne til næste regnskabsår er et tilfredsstillende resultat.

### Virksomhedens videnressourcer

Virksomhedens videnressourcer udvikles løbende i takt med virksomhedens vækst.

### Særlige risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen.

## Ledelsesberetning

### Miljøforhold

Selskabet er "Windmade" og udøvelse af selskabets virksomhed med produktion af strøm fra vindmøller har ingen eller meget begrænset påvirkning på det eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forskningsaktiviteter.

### Filialer i udlandet

Selskabet har via datterselskabet Svåheia Vind ApS investeret i et byggeselskab i Norge, der har opført en vindmøllepark i det sydvestlige Norge. Derudover har selskabet via datterselskabet SI BE Norway A/S investeret i byggeselskabet Vimle AS, der har udskiftet 3 vindmøller i Trondheim.

I år har selskabet investeret direkte i 2 byggeselskaber i Sverige, Orreholmen Vindkraft AB og Vetteberget Vindkraft AB, hvor der opføres 2 vindmøller i hvert projekt.

Herudover arbejdes der på "fra bunden" at udvikle nye energiprojekter i udlandet.

## Resultatopgørelse

Noter	2019	2018
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>97.476.820</b>	<b>95.559.657</b>
1 Personaleomkostninger	-8.249.703	-22.786.041
Af- og nedskrivninger	-48.647.008	-41.160.762
<b>Driftsresultat før finansielle poster</b>	<b>40.580.110</b>	<b>31.612.853</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.477.784	15.729.160
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	9.092.516	5.122.199
Indtægter af andre kapitalandele mv der er anlægsaktiver	-475.427	312.269
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	935.794	880.290
Andre finansielle indtægter	7.020.117	3.780.041
2 Finansielle omkostninger	-10.475.301	-11.074.832
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>52.155.591</b>	<b>46.361.981</b>
Skat af årets resultat	-10.906.647	-4.980.298
3 <b>Årets resultat</b>	<b>41.248.944</b>	<b>41.381.684</b>

		<b>Balance</b>	
Noter		31/12 2019	31/12 2018
	Grunde og bygninger	90.073.762	87.082.045
	Produktionsanlæg og maskiner	646.052.307	691.427.472
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.362.482	2.725.221
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0
4	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>748.488.550</u>	<u>781.234.738</u>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	191.925.295	221.651.287
	Kapitalandele i associerede virksomheder	84.243.683	86.263.672
	Andre kapitalandele	8.072.210	8.824.206
5	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>284.241.188</u>	<u>316.739.165</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>1.032.729.738</u></b>	<b><u>1.097.973.903</u></b>
	Handelsvarer	275.000	500.000
	Varebeholdninger i alt	<u>275.000</u>	<u>500.000</u>
	Tilgodehavender fra salg	14.378.734	12.918.507
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	143.452.498	101.009.000
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	6.581.616	5.375.390
	Andre tilgodehavender	38.824.994	36.955.790
	Tilgodehavender i alt	<u>203.237.843</u>	<u>156.258.688</u>
	Værdipapirer	25.000	25.000
	Likvide beholdninger	12.537.366	6.156.609
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>216.075.209</u></b>	<b><u>162.940.297</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.248.804.948</u></b>	<b><u>1.260.914.200</u></b>

		<b>Balance</b>	
Noter		31/12 2019	31/12 2018
	Selskabskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	20.803.691	15.239.575
	Overført resultat	489.335.798	468.817.861
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>520.439.489</u></b>	<b><u>494.357.437</u></b>
6	Hensættelse til udskudt skat	<u>110.239.821</u>	<u>109.539.572</u>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>110.239.821</u></b>	<b><u>109.539.572</u></b>
7	Gæld til kreditinstitutter	<u>494.614.204</u>	<u>272.117.952</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>494.614.204</u>	<u>272.117.952</u>
7	Gæld til kreditinstitutter	37.180.786	248.747.413
	Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	68.063.552	68.723.753
	Kortfristede gældsforpligtelser til associerede virksomheder	526.884	699.703
	Selskabsskat	10.207.761	3.173.627
	Anden gæld	7.532.450	63.554.746
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>123.511.434</u>	<u>384.899.240</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>618.125.638</u></b>	<b><u>657.017.192</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>1.248.804.948</u></b>	<b><u>1.260.914.200</u></b>
8	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
10	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

	Anparts- kapital	Reserve for nettoop- skrivning	Overført resultat	Foreslået udbytte
Egenkapital, primo	300.000	15.239.575	468.817.861	10.000.000
Udbetalt udbytte	0	0	0	-10.000.000
Egenkapital overført til reserver	0	4.976.654	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-5.754.353	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	587.461	0	0
Overført via resultatdisponering	0	0	26.272.290	10.000.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>20.803.691</b>	<b>489.335.798</b>	<b>10.000.000</b>

## Pengestrømsopgørelse

	2019	2018
Årets resultat	41.248.944	41.381.684
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	48.647.008	41.160.762
Fortjenester anlægsaktiver	-1.104.977	-1.432.707
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-5.477.784	-15.729.160
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-9.092.516	-5.122.199
Øvrige reguleringer	-5.278.926	1.254.321
Reguleringer af skat af årets resultat	10.207.761	3.173.627
Reguleringer af udskudt skat	700.250	1.806.671
Betalt (refunderet) selskabsskat	-3.173.627	-8.469.678
Ændring i varebeholdninger	225.000	5.500.000
Ændring i tilgodehavender	-46.979.155	2.014.958
Ændring i leverandørgæld mv.	-56.022.296	50.317.807
Andre ændringer i driftskapitalen	-833.019	3.983.313
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-26.933.336</b>	<b>119.839.399</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-16.000.821	-73.069.844
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-2.290.352	-53.611.705
Salg af materielle anlægsaktiver	1.204.977	1.435.951
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	44.946	25.000
Modtagne udbytter	49.425.716	33.680.070
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>32.384.466</b>	<b>-91.540.528</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	129.378.387	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-31.266.209	-28.262.381
Betalt udbytte	-10.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>88.112.178</b>	<b>-28.262.381</b>
Ændring i likvider	93.563.309	36.490
Likvider, primo	-213.975.044	-214.011.534
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-120.411.736</b>	<b>-213.975.044</b>



## Noter

	2019	2018
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og vederlag	3.173.605	2.320.475
Pensioner	5.060.761	20.429.356
Andre omkostninger til social sikring	15.337	36.210
	<hr/>	<hr/>
Personaleomkostninger i alt	8.249.703	22.786.041
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitlig antal ansatte	5	5
	<hr/>	<hr/>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 oplyses ikke om ledelsens vederlag.		
<b>2. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.297.763	1.129.938
Øvrige finansielle omkostninger	9.177.538	9.944.894
	<hr/>	<hr/>
Finansielle omkostninger i alt	10.475.301	11.074.832
	<hr/>	<hr/>
<b>3. Resultatdisponering</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.976.654	1.356.134
Overførsel til næste år	26.272.290	30.025.549
	<hr/>	<hr/>
Disponeret i alt	41.248.944	41.381.684
	<hr/>	<hr/>

## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 31/12 2018	96.563.661	987.827.942	7.073.353	0
Tilgang i året	5.325.345	0	10.675.476	0
Afgang i året	0	0	-1.835.082	0
Kostpris pr. 31/12 2019	101.889.005	987.827.942	15.913.748	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2018	9.481.615	296.400.469	4.348.133	0
Tilbageførsel af afskrivninger	0	0	-1.735.081	0
Årets af- og nedskrivninger	2.333.628	45.375.165	938.215	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019	11.815.244	341.775.635	3.551.266	0
Regnskabsm. værdi pr. 31/12 2019	90.073.762	646.052.307	12.362.482	0

## Noter

### 5. Finansielle anlægsaktiver

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Andre kapitalandele
Anskaffelsessum primo	214.500.430	94.350.565	8.839.361
Tilgang i året	-7.892.689	784.300	921.052
Afgang i året	16.007.582	2.852.681	1.703.211
Anskaffelsessum ultimo	<u>190.600.160</u>	<u>92.282.184</u>	<u>8.057.203</u>
Opskrivning primo	9.601.449	213.326	0
Årets opskrivning	4.976.654	12.563	15.007
Opskrivning ultimo	<u>14.578.103</u>	<u>225.889</u>	<u>15.007</u>
Nedskrivning primo	2.450.593	8.300.219	15.155
Årets nedskrivning	10.802.375	-35.830	-15.155
Nedskrivning ultimo	<u>13.252.968</u>	<u>8.264.389</u>	<u>0</u>
Bogført værdi ultimo	<u>191.925.295</u>	<u>84.243.684</u>	<u>8.072.210</u>

Tilknyttede virksomheder:	Regnskabsmæssig værdi			
	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Stutteri Klosterheden ApS	849.372	-79.558	100,0%	849.372
Svåheia Vindpark ApS	18.901.962	3.231.606	100,0%	18.901.962
Bakkegården Holding ApS	17.632.835	1.393.175	100,0%	2.386.133
Skovgaard Development ApS	-137.994	-187.994	100,0%	-137.994
SI BE Norway A/S	-2.852.629	-4.660.702	90,0%	3.690.301
Kompl. Hirtshals Vind ApS	32.846	-5.720	100,0%	32.846
Hirtshals Vind K/S	430.606	-10.754	100,0%	430.606
Tykskov Vindpark Komplementar ApS	48.899	-2.390	100,0%	48.899
Tykskov Vindpark K/S	-119.605	-10.670	100,0%	-119.605
Tykskov Vindmøllelaug I/S	22.063.237	2.552.976	99,9%	25.855.570
Kompl. Vindtved ApS	30.320	-6.353	100,0%	30.320
Vindtved Vindpark K/S	35.233	4.468	99,0%	34.884
Højris Vindmøllelaug I/S	-388.266	-14.765	99,3%	-385.491
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	22.677.515	2.516.195	87,3%	21.935.302
Volder Mark M5 Erhverv I/S	26.999.049	2.922.461	84,6%	22.843.271
Tornbygård Vindkraft I/S	21.003.733	3.055.808	80,7%	18.274.067
Lem Kær Vindkraft I/S	19.487.150	730.068	76,2%	14.855.344
Kompl. Hogager Vindpark ApS	48.182	-5.333	75,0%	36.137
Hogager Vindpark K/S	-70.988	-15.349	74,3%	-52.714
Skræddergaard Vindkraft I/S	21.132.711	2.097.715	60,0%	14.127.022

## Noter

### 5. Finansielle anlægsaktiver - fortsat

	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi
Trikelshøj Vindkraft I/S	22.329.399	2.086.077	60,1%	14.560.140
Vemb Vindkraft I/S	65.146.158	6.895.733	54,3%	33.728.922
<b>Associerede virksomheder:</b>				
Thorfinn Wind ApS	13.317.739	10.590.919	25%	3.329.435
Parkadm K/S	410.130	-10.377	50%	216.260
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	109.537	-1.913	50%	54.769
Lem Kær Byg ApS	28.336.026	108.891	50%	14.168.047
Kompl. Volder Mark ApS	78.837	3.664	42%	32.848
Volder Mark K/S	5.571	5.974	41%	2.274
Kompl. Kikkenborg ApS	43.981	-3.934	50%	21.991
Kikkenborg Vindpark K/S	56.657	3.292	45%	25.753
Kompl. Vemb Vindpark ApS	31.751	-5.843	50%	15.875
Vemb Vindpark K/S	27.325	10.186	45%	12.420
Kompl. Stakroge Vindpark ApS	25.197	-6.306	33%	8.567
Stakroge Vindpark K/S	-123.064	-11.885	33%	-41.021
Kompl. Velling Mærsk ApS	79.389	8.234	50%	39.694
Velling Mærsk K/S	500.734	164.637	45%	227.606
Kompl. Velling Mærsk II ApS	18.637	-6.803	50%	9.318
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	13.840	-6.982	50%	6.920
Velling Mærsk 2 K/S	-299.671	-68.178	50%	-149.835
Fløvej 33 I/S	9.715.221	1.356.382	50%	4.857.611
Fåre Vindmøllelaug I/S	11.731.417	537.227	47%	5.666.621
Nørgaard Vind I/S	9.175.272	2.382.617	50%	6.658.444
Østergaard Vindkraft I/S	27.820.636	3.115.856	20%	5.564.127
Vindtved Vindkraft I/S	49.741.502	6.528.246	37%	18.648.680
Stakroge VM4 I/S	32.475.003	2.068.353	50%	16.237.502
Stakroge Vindkraft I/S	25.581.287	2.705.046	26%	7.829.342
Baltic Renewables ApS	34.695	-15.305	25%	8.674
Orreholmen Vindkraft AB	59.889	-11.661	50%	29.944
Vetteberget Vindkraft AB	198.188	33.324	50%	761.813

## Noter

	2019	2018
<b>6. Udskudt skat</b>		
Saldo pr. 31/12 2018	109.539.572	107.732.901
Årets regulering	700.250	1.806.671
	<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31/12 2019	110.239.821	109.539.572
	<hr/>	<hr/>
Den udskudte skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	110.518.631	109.873.075
Andre forskelle	-278.810	-333.504
	<hr/>	<hr/>
Fordeling i alt	110.239.821	109.539.572
	<hr/>	<hr/>

## 7. Langfristet gæld

	Gæld 31/12 2018	Gæld 31/12 2019	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Realkreditlån	300.733.711	398.845.889	37.180.786	214.008.556
Gæld til pengeinstitutter	220.131.653	132.949.101	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Langfristet gæld i alt	520.865.364	531.794.990	37.180.786	214.008.556
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

## Noter

### 8. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Selskabet deltager i følgende interessentskaber, hvor der er solidarisk hæftelse:

	Ejerandel	Aktiver i alt	Gæld i alt
Tykskov Vindmøllelaug I/S	99,9%	22.080.959	17.722
Højris Møllelaug I/S	99,3%	349.875	738.141
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	22.679.594	2.078
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	27.110.200	111.151
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	21.015.635	11.902
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	19.509.515	22.364
Trikelshøj Vindkraft I/S	60,1%	22.452.536	123.137
Skræddergaard Vindkraft I/S	60,0%	21.221.557	88.846
Vemb Vindkraft I/S	54,3%	65.160.758	14.600
Fløvej 33 I/S	50,0%	20.142.149	10.426.927
Nørgaard Vind I/S	50,0%	22.750.789	13.575.517
Stakroge VM4 I/S	50,0%	32.537.412	62.409
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	11.770.417	39.000
Vindved Vindkraft I/S	37,5%	49.877.935	136.433
Stakroge Vindkraft I/S	25,9%	25.605.753	24.466
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	27.906.875	86.238
Volder Mark Vindkraft I/S	15,7%	32.180.020	19.811
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	12.101.750	230.899
Nissum Brednings Vindmøllelaug I/S	0,25%	275.115.175	7.663.439

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber som kommanditist:

Tykskov Vindpark K/S	100,0%	8.563	128.168
Vindtved Vindpark K/S	99,0%	431.291	396.059
Hirtshals Vind K/S	99,0%	448.481	17.875
Hogager Vindpark K/S	74,3%	482.245	553.234
Parkadm K/S	50,0%	490.323	80.193
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.478.805	1.778.476
Velling Mærsk K/S	45,5%	5.786.978	5.286.244
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	104.923	48.266
Vemb Vindpark K/S	45,5%	174.891	147.567
Stakroge Vindpark K/S	33,3%	140.858	263.921
Volder Mark K/S	24,5%	106.216	100.645

## Noter

### 8. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. - fortsat

Selskabet hæfter solidarisk med tilknyttede virksomheder for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fælles registrering af moms.

Selskabet har indgået en renteswapaftale, som pr. 31. december 2019 udgør en forpligtelse på DKK 13,9 mio.

Selskabet har overfor Jyske Bank stillet kaution for følgende selskaber:

- Stutteri Klosterheden ApS, hvor gælden pr. 31/12 2019 udgør DKK 0.
- Skovgaard Development ApS, hvor gælden pr. 31/12 2019 udgør DKK 0,7 mio.
- I/S Prokura Vindmølle 1, for max. DKK 3 mio.
- Dalane Vind AS, Norge, hvor gælden pr. 31/12 2019 udgør DKK 103 mio.
- Vimle AS, Norge, hvor gælden pr. 31/12 2019 udgør DKK 56,5 mio.
- Orreholmen Vindkraft AB, Sverige, DKK 60 mio.
- Vetteberget Vindkraft AB, Sverige, DKK 58 mio.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhed for realkreditlån, er der til sikkerhed for engagement med Jyske Bank:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 182 mio. med pant i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 676 mio.
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi DKK 676 mio.
- stillet sikkerhed i kapitalandele med en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK 284 mio.
- givet transport i afkast og alle løbende udbetalinger fra Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S
- givet transport i elafregninger fra Energistyrelsen, Energi Danmark og Vindenergi Danmark
- givet transport i udbetalinger fra AOM-aftaler samt forsikringssummer
- likvide beholdninger, DKK 12,5 mio.

### 10. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Jørgen Skovgaard  
Kirkebyvej 1, Houe  
7620 Lemvig

#### Grundlag

Direktør/kapitalejer

#### Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Skovgaard Invest ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C / mellemstor virksomhed.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

### Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for JSkov Holding 2015 ApS, Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig, CVR.nr. 37 85 15 74.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

Afsætning af den producerede strøm sker på markedsmæssige vilkår, hvor der er mulighed for at indgå aftaler om faste afregningspriser i op til 5 år. Ved lukning af faste aftaler om afregningspriser, periodiseres den fremtidige differenceafregning til nutidsværdi.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og- tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.



## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Skat af årets resultat

Årets skat, 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 indgår i en sambeskatning med sin modervirksomhed samt de helejede tilknyttede virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Frem til idriftssætningstidspunktet optages vindmøller under igangværende projekter, som opgøres til kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	25-50 år	20 %
Vindmøller	20-25 år	0 - 20 %
Øvrige driftsmidler og inventar	5-10 år	0 - 20 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsind-tægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

##### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### Balancen

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for nærværende selskab, bindes ikke på opskrivningsreserven.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Handelsbeholdninger omfatter vindmøller til videresalg. Vindmøllerne måles til kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### 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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi i resultatopgørelsen 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter renteswaps, der reguleres til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme for året fordelt på drifts- investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

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