
Frederikshavn Elhandel A/S

Knivholtvej 15, 9900 Frederikshavn

Årsrapport for 2016

CVR-nr. 25 60 64 26

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
11/5 2017

Claus Reimann Petersen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 10

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11

Noter til årsregnskabet 12

Noter, regnskabspraksis 15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Frederikshavn Elhandel 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 11. maj 2017

Direktion

Claus Reimann Petersen

Bestyrelse

Jens Ole Jensen
formand

Jens Aage Hedegaard
Kristensen
næstformand

Jan Karlsson

Ole Hansen

Peter Høstgaard-Jensen

Peter Bak Frigaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Frederikshavn Elhandel A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Frederikshavn Elhandel A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 pla-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

cering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 11. maj 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Holst

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Frederikshavn Elhandel A/S Knivholtvej 15 9900 Frederikshavn CVR-nr.: 25 60 64 26 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Frederikshavn
Bestyrelse	Jens Ole Jensen, formand Jens Aage Hedegaard Kristensen Jan Karlsson Ole Hansen Peter Høstgaard-Jensen Peter Bak Frigaard
Direktion	Claus Reimann Petersen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive
Pengeinstitut	Nordjyske Bank A/S Jernbanegade 4-8 9900 Frederikshavn Nordea Bank A/S Algade 41-51 9000 Aalborg

Hoved- og nøgletal

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	2.918	2.396	1.598	2.048	2.948
Resultat før finansielle poster	81	998	61	405	1.831
Årets resultat	44	767	58	268	1.285
Balance					
Balancesum	40.912	16.884	14.698	15.884	14.770
Egenkapital	13.270	13.225	12.458	12.400	12.132
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-6.857	4.451	-1.796	1.535	1.320
Årets forskydning i likvider	-7.115	4.791	-2.065	1.812	3.425

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive elhandelsvirksomhed og dermed beslægtet virksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 44, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 13.270.

I 2013 blev der indført et nyt fælles it-system (datahub), som alle aktørerne på det danske elmarked er forpligtet til at benytte. I denne forbindelse har der, grundet størrelse og kompleksitet, været en del indkøringsproblemer. Disse problemer arbejder Energinet.dk med at løse, og opstarten af engrosmodellen blev udsat til 1. april 2016.

Kapitalberedskabet

Selskabet havde en likvid beholdning på statutidspunktet på i alt TDKK 3.547, hvilket forventes at kunne dække selskabets likviditetsbehov.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet har indgået kontrakt om levering af el med Energi Danmark A/S. Denne kontrakt har virkning frem til udgangen af 2017.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Nettoomsætning		19.537	22.420
Produktionsomkostninger		-16.619	-20.024
Bruttoresultat		2.918	2.396
Distributionsomkostninger		-354	-91
Administrationsomkostninger		-2.483	-1.307
Resultat af ordinær primær drift		81	998
Finansielle indtægter	2	0	1
Finansielle omkostninger	3	-25	-7
Resultat før skat		56	992
Skat af årets resultat	4	-12	-225
Årets resultat		44	767

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		44	767
		44	767

Balance 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Aktiver			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.227	6.106
Udskudt skatteaktiv	5	138	116
Tilgodehavender		37.365	6.222
Likvide beholdninger		3.547	10.662
Omsætningsaktiver		40.912	16.884
Aktiver		40.912	16.884
Passiver			
Selskabskapital		2.000	2.000
Overført resultat		11.270	11.225
Egenkapital		13.270	13.225
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.296	1.862
Gæld til tilknyttede virksomheder		212	339
Anden gæld		2.134	1.458
Kortfristede gældsforpligtelser		27.642	3.659
Gældsforpligtelser		27.642	3.659
Passiver		40.912	16.884
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter	9		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Egenkapital 1. januar	2.000	11.226	13.226
Årets resultat	<u>0</u>	<u>44</u>	<u>44</u>
Egenkapital 31. december	<u>2.000</u>	<u>11.270</u>	<u>13.270</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		44	767
Reguleringer	6	37	231
Ændring i driftskapital	7	-7.012	3.591
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-6.931	4.589
Renteindbetalinger og lignende		0	1
Renteudbetalinger og lignende		-23	-8
Pengestrømme fra ordinær drift		-6.954	4.582
Betalt selskabsskat		97	-131
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-6.857	4.451
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-258	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	340
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-258	340
Ændring i likvider		-7.115	4.791
Likvider 1. januar		10.662	5.871
Likvider 31. december		3.547	10.662
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.547	10.662
Likvider 31. december		3.547	10.662

Noter til årsregnskabet

1 Medarbejderforhold

Selskabet lejer medarbejdere gennem det koncernforbundne selskab Frederikshavn Forsyning A/S.

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
2 Finansielle indtægter		
Andre finansielle indtægter	0	1
	<u>0</u>	<u>1</u>
3 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	25	7
	<u>25</u>	<u>7</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	34	131
Årets udskudte skat	-22	94
	<u>12</u>	<u>225</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat	12	233
Skatteeffekt af:		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	0	-8
	<u>12</u>	<u>225</u>

Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	TDKK	TDKK
5 Udskudt skatteaktiv		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-138	-116
Overført til udskudt skatteaktiv	138	116
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
Opgjort skatteaktiv	138	116
Regnskabsmæssig værdi	<u>138</u>	<u>116</u>
6 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	0	-1
Finansielle omkostninger	25	7
Skat af årets resultat	12	225
	<u>37</u>	<u>231</u>
7 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-31.121	2.346
Ændring i leverandører m.v.	24.109	1.245
	<u>-7.012</u>	<u>3.591</u>

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualaktiver

Selskabet har gennem NEAS A/S i samarbejde med en del øvrige selskaber fra Jylland og Fyn rejst erstatningskrav mod Dong Energy (tidligere Elsam) vedrørende misbrug af dennes dominerende stilling i elmarkedet i perioden 2003-2006. Et eventuelt erstatningsbeløb vil tilfalde selskabet med fradrag af omkostninger, men i tilfælde af at der ikke tilkendes erstatning, vil selskabet blive friholdt for omkostninger.

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Frederikshavn Forsyning A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

Noter til årsregnskabet

9 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Frederikshavn Forsyning A/S

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Frederikshavn Kommune

Ultimativ ejer

Frederikshavn Elnet A/S

Tilknyttet virksomhed

Frederikshavn Affald A/S

Tilknyttet virksomhed

Frederikshavn Forsyning Erhverv A/S

Tilknyttet virksomhed

Frederikshavn Varme A/S

Tilknyttet virksomhed

Frederikshavn Spildevand A/S

Tilknyttet virksomhed

Frederikshavn Vand A/S

Tilknyttet virksomhed

Transaktioner

Stort set alle selskabets driftsopgaver udføres af Frederikshavn Forsyning A/S. De økonomiske transaktioner som følge heraf sker til medgåede omkostninger samt betaling af medgået timeforbrug til kostpris.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

Frederikshavn Forsyning A/S

Frederikshavn

Noter, regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Frederikshavn Elhandel A/S for 2016 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 2016 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

- Levering af el har fundet sted inden regnskabsårets udløb, hvilket baseres på aflæsning af målere omkring regnskabsårets afslutning

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

Noter, regnskabspraksis

Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og 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 køb af el.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af annonce og reklameudgifter samt tab på debitorer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger samt omkostninger til forbrugerafregning.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Noter, regnskabspraksis

Balancen

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Noter, regnskabspraksis

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.