

---

# ***A/S Ole Kjeldsen VVS***

Banetoften 68, 7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 27 30 15 09

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/10 2018

Carsten Kjeldsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 5

Balance 30. juni 6

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Noter til årsregnskabet 9

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for A/S Ole Kjeldsen VVS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 29. oktober 2018

## Direktion

Carsten Kjeldsen

## Bestyrelse

Carsten Kjeldsen

Mette Littau Kjeldsen

Ole Kjeldsen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Til kapitalejeren i A/S Ole Kjeldsen VVS

## Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for A/S Ole Kjeldsen VVS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis 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 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Holstebro, den 29. oktober 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H.C. Krogh

statsautoriseret revisor

mne9693

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

A/S Ole Kjeldsen VVS  
Banetoften 68  
7500 Holstebro

Telefon: 97422288

CVR-nr.: 27 30 15 09

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Hjemstedskommune: Holstebro

### Bestyrelse

Carsten Kjeldsen  
Mette Littau Kjeldsen  
Ole Kjeldsen

### Direktion

Carsten Kjeldsen

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltvej 16  
7500 Holstebro

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.427.124</b>	<b>5.935.505</b>
Personaleomkostninger	2	-3.837.894	-4.080.880
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-323.269	-362.849
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.265.961</b>	<b>1.491.776</b>
Finansielle indtægter	4	31.483	43.269
Finansielle omkostninger	5	-19.758	-16.155
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.277.686</b>	<b>1.518.890</b>
Skat af årets resultat	6	-294.316	-317.174
<b>Årets resultat</b>		<b>983.370</b>	<b>1.201.716</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		2.000.000	1.000.000
Overført resultat		-1.016.630	201.716
		<b>983.370</b>	<b>1.201.716</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		1.239.077	1.282.377
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		600.307	880.276
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>1.839.384</b>	<b>2.162.653</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.839.384</b>	<b>2.162.653</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>399.990</b>	<b>393.590</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.956.953	2.087.899
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	680.120	782.195
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		153.973	2.399.787
Andre tilgodehavender		120.002	60.002
Periodeafgrænsningsposter		130.251	132.904
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.041.299</b>	<b>5.462.787</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.330.424</b>	<b>174.407</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>5.771.713</b>	<b>6.030.784</b>
<b>Aktiver</b>		<b>7.611.097</b>	<b>8.193.437</b>



# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		3.082.871	4.099.500
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>5.582.871</b>	<b>5.599.500</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		663.411	517.861
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	45.644
Selskabsskat		228.316	268.258
Anden gæld		1.136.499	1.762.174
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>2.028.226</b>	<b>2.593.937</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.028.226</b>	<b>2.593.937</b>
<b>Passiver</b>		<b>7.611.097</b>	<b>8.193.437</b>
Væsentligste aktiviteter	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Anvendt regnskabspraksis	14		

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat		983.370	1.201.716
Reguleringer	11	605.860	622.909
Ændring i driftskapital	12	1.934.962	-1.463.401
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.524.192</b>	<b>361.224</b>
Renteindbetalinger og lignende		31.483	43.269
Renteudbetalinger og lignende		-19.756	-16.153
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.535.919</b>	<b>388.340</b>
Betalt selskabsskat		-334.258	-247.356
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.201.661</b>	<b>140.984</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		0	30.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>30.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-45.644	45.644
Betalt udbytte		-1.000.000	-500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.045.644</b>	<b>-454.356</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.156.017</b>	<b>-283.372</b>
Likvider 1. juli		174.407	457.779
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>2.330.424</b>	<b>174.407</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.330.424	174.407
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>2.330.424</b>	<b>174.407</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Væsentligste aktiviteter

Selskabet udfører al forfaldende VVS-arbejde i forbindelse med reparationsarbejde og nybyggeri.

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	2.783.074	3.079.223
Pensioner	772.505	791.090
Andre omkostninger til social sikring	53.283	56.329
Andre personaleomkostninger	229.032	154.238
	<b>3.837.894</b>	<b>4.080.880</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	323.269	362.849
	<b>323.269</b>	<b>362.849</b>
Bygninger	43.300	43.300
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	279.969	319.549
	<b>323.269</b>	<b>362.849</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	31.483	43.269
	<b>31.483</b>	<b>43.269</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	1
Andre finansielle omkostninger	19.758	16.154
	<b>19.758</b>	<b>16.155</b>

## Noter til årsregnskabet

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	294.316	317.130
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	44
	<b>294.316</b>	<b>317.174</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		Goodwill DKK
Kostpris 1. juli		1.100.000
Kostpris 30. juni		1.100.000
Ned- og afskrivninger 1. juli		1.100.000
Ned- og afskrivninger 30. juni		1.100.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>		<b>0</b>
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
	Grunde og byg- ninger DKK	
Kostpris 1. juli	1.888.577	2.631.999
Kostpris 30. juni	1.888.577	2.631.999
Ned- og afskrivninger 1. juli	606.200	1.751.723
Årets afskrivninger	43.300	279.969
Ned- og afskrivninger 30. juni	649.500	2.031.692
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>1.239.077</b>	<b>600.307</b>

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.225.120	987.195
Modtagne accontobetalinger	-545.000	-205.000
	<b>680.120</b>	<b>782.195</b>

## 10 Egenkapital

	Selskabskapital DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabs- året DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. juli	500.000	4.099.501	1.000.000	5.599.501
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets resultat	0	-1.016.630	2.000.000	983.370
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>500.000</b>	<b>3.082.871</b>	<b>2.000.000</b>	<b>5.582.871</b>

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-31.483	-43.269
Finansielle omkostninger	19.758	16.155
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	323.269	332.849
Skat af årets resultat	294.316	317.174
	<b>605.860</b>	<b>622.909</b>

## 12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-6.400	-59.700
Ændring i tilgodehavender	2.421.487	-1.601.334
Ændring i leverandører m.v.	-480.125	197.633
	<b>1.934.962</b>	<b>-1.463.401</b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Kjeldsen Holding Holstebro ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der er afgivet normale arbejdsgarantier i forbindelse med tilbudsarbejder.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Badinteriør A/S bankforbindelse. Kautionen kan max. udgøre DKK 60.000.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Ole Kjeldsen VVS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 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.

## 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.

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. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med Kjeldsen Holding Holstebro ApS. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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:



# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af 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.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acontobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Aktuelle skatteforpligtelser 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.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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.

### **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" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.