

---

# ***Science Ventures Denmark A/S***

Cortex Park 26, 5230 Odense M

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 29 21 14 77

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/05 2016

Jens Kristian Damsgaard  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Science Ventures Denmark 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 12. maj 2016

## Direktion

Jens Kristian Damsgaard  
adm. direktør

## Bestyrelse

Martin Zachariasen  
formand

Stig Poulsen

Anne Katrine Winterø

Henrik Thorning

Carl Christian Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Science Ventures Denmark A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Science Ventures Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## 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.

Hellerup, den 12. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Madsen  
statsautoriseret revisor

Poul Erik Jacobsen  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Science Ventures Denmark A/S Cortex Park 26 5230 Odense M  Telefon: 63 15 71 39 Hjemmeside: <a href="http://www.scienceventures.dk">www.scienceventures.dk</a>  CVR-nr.: 29 21 14 77 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 10. regnskabsår Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Martin Zachariassen, formand Stig Poulsen Anne Katrine Winterø Henrik Thorning Carl Christian Nielsen
<b>Direktion</b>	Jens Kristian Damsgaard
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Advokat</b>	Kielberg Advokater Hunderupvej 71 5100 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Albani Torv 2-3 5000 Odense C

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Science Ventures Denmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at kommercialisere patenterbare opfindelser fra primært Syddansk Universitet gennem etablering og udvikling af såkaldte spin-out virksomheder i samarbejde med investorer og virksomheder.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 560.136, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 7.951.620.

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

Selskabet har i regnskabsåret koncentreret sig om at stifte 3 nye selskaber og udvikle den eksisterende portefølje og er fortsat managementselskab for Energi Invest Fyn A/S og porteføljen herunder.

Selskabets engagementer udgøres af:

Investeringselskaber:

Syddansk Teknologisk Innovation A/S

Energi Invest Fyn A/S

Virksomheder:

CorePath Robotics ApS

GlioPharma ApS

Caldan Therapeutics Ltd.

NanOrig A/S

Othonia Curing Technology A/S

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer at stifte 2-3 nye selskaber i 2016 og samtidig er der indgået aftale med selskabets aktionær om tilførelse af tiltrækkelig kapital til nye investeringer.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Porteføljeselskaberne der har karakter af udviklingselskaber er vanskelige at værdiansætte.

Værdiansættelsen er sket i forhold til modtaget rapportering fra de respektive porteføljeselskaber.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.651.358</b>	<b>1.651.081</b>
Andre eksterne omkostninger		-602.369	-520.563
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.048.989</b>	<b>1.130.518</b>
Personaleomkostninger		-1.056.351	-1.128.077
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1	0	-6.769
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-7.362</b>	<b>-4.328</b>
Resultatandel fra porteføjlervirksomheder	2	-16.714	-157.143
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	583.692	15.511
Finansielle indtægter	4	520	3.156
<b>Resultat før skat</b>		<b>560.136</b>	<b>-142.804</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>560.136</b>	<b>-142.804</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	566.978	-141.632
Overført resultat	-6.842	-1.172
	<b>560.136</b>	<b>-142.804</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	333.912	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	5.207.179	4.623.487
Porteføljevirksomheder	8	3.351.545	1.283.857
Andre tilgodehavender	8	32.846	30.450
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>8.925.482</b>	<b>5.937.794</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>8.925.482</b>	<b>5.937.794</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.532	31.929
Andre tilgodehavender		436.183	18.843
Periodeafgrænsningsposter		6.145	15.385
<b>Tilgodehavender</b>		<b>474.860</b>	<b>66.157</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>710.781</b>	<b>1.887.781</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.185.641</b>	<b>1.953.938</b>
<b>Aktiver</b>		<b>10.111.123</b>	<b>7.891.732</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		850.000	850.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		982.442	415.464
Overført resultat		6.119.178	6.126.020
<b>Egenkapital</b>	9	<b>7.951.620</b>	<b>7.391.484</b>
Kreditinstitutter		0	7.277
Leverandører af varer og tjenesteydelser		60.319	38.734
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.807.058	0
Anden gæld		292.126	454.237
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>2.159.503</b>	<b>500.248</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.159.503</b>	<b>500.248</b>
<b>Passiver</b>		<b>10.111.123</b>	<b>7.891.732</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		560.136	-142.804
Reguleringer	11	-567.498	145.245
Ændring i driftskapital	12	-551.624	-2.137
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-558.986</b>	<b>304</b>
Renteindbetalinger og lignende		520	3.156
Renteudbetalinger og lignende		-1	2
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-558.467</b>	<b>3.462</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.418.314	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.418.314</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld		-7.277	5.056
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder		1.807.058	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.799.781</b>	<b>5.056</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.177.000</b>	<b>8.518</b>
Likvider 1. januar		1.887.781	1.879.263
<b>Likvider 31. december</b>		<b>710.781</b>	<b>1.887.781</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		710.781	1.887.781
<b>Likvider 31. december</b>		<b>710.781</b>	<b>1.887.781</b>

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	6.769
	<b>0</b>	<b>6.769</b>
<b>2 Resultatandel fra porteføjevirksohmeder</b>		
Resultatandel fra porteføjevirksohmeder	-16.714	-157.143
	<b>-16.714</b>	<b>-157.143</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Resultatandel fra associerede virksomheder	583.692	15.511
	<b>583.692</b>	<b>15.511</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	520	3.156
	<b>520</b>	<b>3.156</b>
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar		27.271
Kostpris 31. december		27.271
Ned- og afskrivninger 1. januar		27.271
Ned- og afskrivninger 31. december		27.271
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>0</b>
Afskrives over		3 år

## Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	333.912	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>333.912</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel
CorePath Robotics ApS	Odense	250.000	93%

## 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. januar	3.321.480	3.808.437
Afgang i årets løb	0	-486.957
Kostpris 31. december	<u>3.321.480</u>	<u>3.321.480</u>
Værdireguleringer 1. januar	1.302.007	799.539
Årets afgang	0	486.957
Årets opskrivninger, netto	<u>583.692</u>	<u>15.511</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>1.885.699</u>	<u>1.302.007</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.207.179</u></b>	<b><u>4.623.487</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel
Syddansk Teknologisk Innovation A/S	Odense	2.020.000	22%
NanOrig A/S	Aalborg	826.500	49%

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Portefølje- virksomheder	Andre tilgodeha- vender
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.438.900	32.846
Tilgang i årets løb	1.815.902	0
Kostpris 31. december	<u>4.254.802</u>	<u>32.846</u>
Opskrivninger 1. januar	-886.543	0
Årets værdireguleringer, netto	-16.714	0
Opskrivninger 31. december	<u>-903.257</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>3.351.545</u></b>	<b><u>32.846</u></b>

Kapitalandele i porteføljevirkosomheder specificeres således:

Othonia Curing Technology A/S, Odense, 12%

Energi Invest Fyn A/S, Odense, 14%

Caldan Therapeutics, Skotland, 3%

GlioPharma ApS, Kolding, 10%

## Noter til årsregnskabet

### 9 Egenkapital

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	850.000	415.464	6.126.020	7.391.484
Årets resultat	0	566.978	-6.842	560.136
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>850.000</b>	<b>982.442</b>	<b>6.119.178</b>	<b>7.951.620</b>

Selskabskapitalen består af 850 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	850.000	850.000	840.000	800.000	800.000
Kapitalforhøjelse	0	0	10.000	40.000	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>850.000</b>	<b>850.000</b>	<b>850.000</b>	<b>840.000</b>	<b>800.000</b>

### 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Leje- og leasingkontrakter

	2015	2014
	DKK	DKK
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3 mdr.	32.400	0



## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-520	-3.156
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	0	6.769
Resultatandel fra portefølvirksomheder	16.714	157.143
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-583.692	-15.511
	<u><b>-567.498</b></u>	<u><b>145.245</b></u>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-411.099	-245
Ændring i leverandører m.v.	-140.525	-1.892
	<u><b>-551.624</b></u>	<u><b>-2.137</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Science Ventures Denmark A/S for 2015 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 2015 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.

### 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 finansiell post.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

# Regnskabspraksis

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## 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.

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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar            3 år

# Regnskabspraksis

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel 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.

## Porteføljevirksomheder

Kapitalandele i porteføljevirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til denne lavere værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Regnskabspraksis

## 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.

### 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 "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.