

---

# ***PlayAlive A/S***

Platzvej 2, 7100 Vejle

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 31 27 94 29

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/3 2016

Jan Bendix  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 14

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PlayAlive 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 15. marts 2016

## Direktion

Claus Raaen Thomsen

## Bestyrelse

Jan Bendix  
formand

Morten Bitsch Janik

Jørn Eskildsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PlayAlive A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for PlayAlive 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.

Herning, den 15. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Skjøtt Sørensen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	PlayAlive A/S Platzvej 2 7100 Vejle  CVR-nr.: 31 27 94 29 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 21. februar 2008 Regnskabsår: 8. regnskabsår Hjemstedskommune: Vejle
<b>Bestyrelse</b>	Jan Bendix, formand Morten Bitsch Janik Jørn Eskildsen
<b>Direktion</b>	Claus Raaen Thomsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 Postboks 399 7400 Herning
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank Dalgasgade 22 7400 Herning

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er udvikling og international afsætning af interaktive lege- og læringsystemer.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 316.561, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 551.441. Selskabet har således tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen, hvilket forventes retableret ved egen indtjening.

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

Det økonomiske resultat ligger under det forventede, bl.a. som en konsekvens af en forsinket lancering af et nyt læringskoncept. Efter lancering har de nye læringsprodukter levet op til de månedlige salgsbudgetter.

Selskabet forventer vækst og overskud efter renter og afskrivninger i 2016.

## Kapitalberedskabet

Selskabets planlagte drift og kreditfaciliteter i den forbindelse dækkes af gældende aftaler med nuværende finansieringskilder.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udgangen af 2015 udgør indregnet værdi af udviklingsomkostninger TDKK 372

## 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>Bruttofortjeneste</b>		<b>1.081.603</b>	<b>1.975.765</b>
Personaleomkostninger	1	-1.100.575	-1.427.843
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-223.261	-1.007.455
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-242.233</b>	<b>-459.533</b>
Finansielle indtægter		0	194
Finansielle omkostninger		-142.364	-115.368
<b>Resultat før skat</b>		<b>-384.597</b>	<b>-574.707</b>
Skat af årets resultat	3	68.036	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-316.561</b>	<b>-574.707</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte		0	0
Overført resultat		-316.561	-574.707
		<b>-316.561</b>	<b>-574.707</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		372.480	306.226
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>372.480</b>	<b>306.226</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>372.480</b>	<b>306.226</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>924.811</b>	<b>1.008.765</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		478.097	567.815
Andre tilgodehavender		12.300	406.583
Selskabsskat		68.036	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>558.433</b>	<b>974.398</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>587</b>	<b>602</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.483.831</b>	<b>1.983.765</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.856.311</b>	<b>2.289.991</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		-1.051.441	-734.880
<b>Egenkapital</b>	6	<b>-551.441</b>	<b>-234.880</b>
Kreditinstitutter		650.000	850.000
<b>Langfristet gæld</b>	7	<b>650.000</b>	<b>850.000</b>
Kreditinstitutter	7	776.434	695.924
Modtagne forudbetalinger fra kunder		90.100	62.365
Leverandører af varer og tjenesteydelser		614.210	533.625
Anden gæld		277.008	382.957
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>1.757.752</b>	<b>1.674.871</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.407.752</b>	<b>2.524.871</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.856.311</b>	<b>2.289.991</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat		-316.561	-574.707
Reguleringer	9	297.589	1.122.629
Ændring i driftskapital	10	570.262	-247.683
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>551.290</b>	<b>300.239</b>
Renteindbetalinger og lignende		0	194
Renteudbetalinger og lignende		-142.300	-115.368
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>408.990</b>	<b>185.065</b>
Betalt selskabsskat		0	32.359
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>408.990</b>	<b>217.424</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-289.515	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-289.515</b>	<b>0</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-200.000	-50.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-200.000</b>	<b>-50.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-80.525</b>	<b>167.424</b>
Likvider 1. januar		-495.322	-662.746
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-575.847</b>	<b>-495.322</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		587	602
Kassekredit		-576.434	-495.924
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-575.847</b>	<b>-495.322</b>

# Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.050.325	1.385.178
Pensioner	30.000	27.500
Andre omkostninger til social sikring	16.207	4.843
Andre personaleomkostninger	4.043	10.322
	<b>1.100.575</b>	<b>1.427.843</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	223.261	990.620
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	16.835
	<b>223.261</b>	<b>1.007.455</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-68.036	0
	<b>-68.036</b>	<b>0</b>
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		Færdiggjorte udviklingsprojekter
		DKK
Kostpris 1. januar		5.082.530
Tilgang i årets løb		289.515
		<b>5.372.045</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar		4.776.304
Årets afskrivninger		223.261
		<b>4.999.565</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>372.480</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>229.828</u>
Kostpris 31. december	<u>229.828</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	<u>229.828</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>229.828</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>

## 6 Egenkapital

	Selskabskapital <u>DKK</u>	Overført resultat <u>DKK</u>	I alt <u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	500.000	-734.880	-234.880
Årets resultat	0	-316.561	-316.561
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>-1.051.441</u></b>	<b><u>-551.441</u></b>

Selskabskapitalen består af aktier à nominelt DKK 1 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 <u>DKK</u>	2014 <u>DKK</u>	2013 <u>DKK</u>
Selskabskapital 1. januar	500.000	500.000	625.000
Kapitalforhøjelse	0	0	500.000
Kapitalnedsættelse	0	0	-625.000
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>500.000</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	0	50.000
Mellem 1 og 5 år	<u>650.000</u>	<u>800.000</u>
Langfristet del	<u>650.000</u>	<u>850.000</u>
Inden for 1 år	200.000	200.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	<u>576.434</u>	<u>495.924</u>
Kortfristet del	<u>776.434</u>	<u>695.924</u>
	<u><b>1.426.434</b></u>	<u><b>1.545.924</b></u>

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3 mdr.	18.000	18.000
---	--------	--------

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	0	-194
Finansielle omkostninger	142.364	115.368
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	223.261	1.007.455
Skat af årets resultat	-68.036	0
	<u><b>297.589</b></u>	<u><b>1.122.629</b></u>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	83.954	-447.142
Ændring i tilgodehavender	484.001	103.524
Ændring i leverandører m.v.	2.307	95.935
	<u><b>570.262</b></u>	<u><b>-247.683</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PlayAlive A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### 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. Me-



## **Regnskabspraksis**

toden 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.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt fortjeneste/tab ved salg heraf.

### **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, 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**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsomkostninger og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Udviklingsomkostninger og rettigheder afskrives over 5 år.

# Regnskabspraksis

## 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:

Driftmidler og inventar	3-5 år
-------------------------	--------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

## Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien 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 med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

# Regnskabspraksis

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

## Aktuelle skattetilgodehavender 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 lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## 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.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver og "Gæld til kreditinstitutter" under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.