

---

# ***Scanpo A/S***

Virkelyst 8, 4420 Regstrup

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 33 57 75 67

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/8 2020

Claus Jacobsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 8

Balance 31. december 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Scanpo 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Regstrup, den 25. august 2020

## Direktion

Lars Jacobsen

## Bestyrelse

Michael Zøhner-Pedersen  
formand

Lars Jacobsen

Claus Jacobsen

Bjarne Bent Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Scanpo A/S

## Konklusion

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 - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Scanpo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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.

## Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden af modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2 i regnskabet, hvoraf det fremgår at der er væsentlig usikkerhed knyttet til værdien af tilgodehavende hos debitorer.

## 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Ringsted, den 25. august 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne10677

Martin Enderberg Lassen  
statsautoriseret revisor  
mne40044

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Scanpo A/S Virkelyst 8 4420 Regstrup  CVR-nr.: 33 57 75 67 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 9. regnskabsår Hjemstedskommune: Holbæk
<b>Bestyrelse</b>	Michael Zøhner-Pedersen, formand Lars Jacobsen Claus Jacobsen Bjarne Bent Jensen
<b>Direktion</b>	Lars Jacobsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Eventyrvej 16 4100 Ringsted
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark Sct. Knudsgade 2 B 4100 Ringsted

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Scanpo A/S for 2019 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.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er handel og produktion, herunder import og eksport og dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et indtjeningsbidrag (EBITDA) på DKK 7.750.778 og et overskud (Earnings After Tax) på DKK 660.853, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital (Equity) på DKK 1.270.570.

I forhold til regnskabsåret 2018, hvor selskabet realiserede et indtjeningsbidrag (EBITDA) på DKK -9.678.071 og et underskud (Earnings After Tax) på DKK DKK -7.856.635 er der tale om en markant positiv udvikling i selskabets økonomiske præstationer. Resultatdannelsen for selskabet i 2019 vurderes derfor som tilfredsstillende under de givne omstændigheder og markedsforholdene taget i betragtning.

I 2019 har ledelsen arbejdet målrettet på at eksekvere målsætninger og planer med det formål at forberede de økonomiske præstationer på tværs af virksomhedens værdikæde, herunder optimering af processer. Tillige er der arbejdet fokuseret med at øge omsætningen hos såvel eksisterende som nye kunder. I denne sammenhæng har selskabet øget sin omsætning markant på bl.a. det svenske marked. Endvidere har selskabet forlænget samarbejdsaftalen med selskabets største kunder. Det realiserede resultat er en direkte udløber af den kommercielle indsats.

Selskabet flyttede i 2019 til nye produktionslokaler i Regstrup, hvor der samtidig er investeret et to-cifret millionbeløb i produktionsregi. Flytningen af produktionen og indkøringen af et nyt produktionsanlæg har været forbundet med store ledelsesmæssige udfordringer, men er alligevel forløbet relativt gnidningsfrit. Selskabet kan nu begynde at høste de fulde økonomiske gevinster af denne investering, hvilket forventes at ville afspejle sig i det økonomiske resultat for det kommende år.

Selskabet har i forbindelse med erhvervelse af aktivitet fra 3. mand erhvervet en del materiel og reservedele. En del af dette materiel og reservedelene er overdraget til et søsterselskab, og selskabet lejer nu det materiel, der anvendes i driften. Salgssummen for de pågældende aktiver er fastsat på grundlag af en ekstern vurdering. Selskabet har ved transaktionen konstateret en avance på DKK 4.039.300 før skat. Årets resultat efter skat og selskabets egenkapital er påvirket positivt med DKK 3.150.000.

Ledelsen har endvidere ændret det regnskabsmæssige skøn over levetiden for selskabets anlægsaktiver. Det gør sig gældende for "Produktionsanlæg og maskiner", "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar" og "Indretning af lejede lokaler".



## Ledelsesberetning

Hidtil har levetiden for aktiverne været vurderet til mellem 7 og 15 år. Ledelsen har foretaget en individuel vurdering af selskabets anlægsaktiver, og brugsperioden er øget fra 7-20 år for de pågældende aktivgrupper.

Netto har det en positiv resultatmæssig effekt i 2019 på DKK 1.149.000 før skat, hvilket tilsvarende øger værdien af de materielle anlægsaktiver sammenholdt med det hidtidige skøn af aktivernes levetid.

Afslutningsvis skal det bemærkes, at selskabets køle og frysehusforretning udvikler sig som forventet og bidrager positivt til resultatet. Endvidere forventer selskabet, at selskabets forretningsudviklingsaktiviteter inden for Sales Group Scanpo ApS i 2020 vil resultere i de første ordre og dermed omsætning.

### Kapitalberedskabet

Selskabets ejerkreds er udvidet, og der er i årets løb tilført yderligere ansvarlig lånekapital. Soliditetsgraden udgør herefter 10% inkl. ansvarlig lånekapital. Det er selskabets målsætning, at soliditetsgraden indenfor de næste 2 kalenderår skal øges til niveauet 20-25%. Dette bl.a. via en fortsat konsolidering af selskabet med afsæt i positive driftsresultater.

Selskabet har i 2019 i perioder været presset på likviditeten, men i samspil med selskabets finansielle partnere og med afsæt i ledelsesindsatsen, er det lykkedes at agere rettidigt. Det skal bemærkes, at selskabets største kunde er særdeles solid i økonomisk henseende, hvilket betyder at kreditrisici generelt er forholdsvis begrænsede. Der henvises endvidere til note 1.

### Valutarisici

Selskabets valutarisici i SEK afdækkes i et vist omfang med valutaterminsforretninger.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har et tilgodehavende, hvortil der knytter sig usikkerhed til debtors betalingsevne. Der henvises endvidere til note 2.

### Begivenheder efter balancedagen

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, om der bliver negative konsekvenser af dette, idet hovedparten af omsætningen finder sted til detailhandlen i Danmark. Der henvises til omtale af begivenheder efter balancedagen i note 3.

I 2020 forventer ledelsen at realisere et økonomisk resultat som er bedre end i det foregående regnskabsår.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>19.968.049</b>	<b>4.037.625</b>
Personaleomkostninger	4	-12.217.271	-8.651.136
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-2.718.778	-2.532.280
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.032.000</b>	<b>-7.145.791</b>
Finansielle indtægter	6	412.420	404.704
Finansielle omkostninger	7	-4.580.479	-3.312.584
<b>Resultat før skat</b>		<b>863.941</b>	<b>-10.053.671</b>
Skat af årets resultat	8	-203.088	2.197.036
<b>Årets resultat</b>		<b>660.853</b>	<b>-7.856.635</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		660.853	-7.856.635
		<b>660.853</b>	<b>-7.856.635</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill		5.300.000	500.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>5.300.000</b>	<b>500.000</b>
Grunde og bygninger		6.619.337	6.831.528
Produktionsanlæg og maskiner		16.457.139	11.141.276
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.667.679	1.415.314
Indretning af lejede lokaler		7.530.639	3.003.275
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>33.274.794</b>	<b>22.391.393</b>
Deposita		2.894.000	1.494.000
Andre tilgodehavender		6.852.703	6.464.814
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>9.746.703</b>	<b>7.958.814</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>48.321.497</b>	<b>30.850.207</b>
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>19.236.511</b>	<b>16.791.761</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.356.141	968.741
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.888.960	0
Andre tilgodehavender		6.674.583	5.656.649
Udskudt skatteaktiv	14	275.855	478.943
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		104.000	2.093
Periodeafgrænsningsposter		514.581	608.990
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.814.120</b>	<b>7.715.416</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>246.191</b>	<b>42</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.296.822</b>	<b>24.507.219</b>
<b>Aktiver</b>		<b>84.618.319</b>	<b>55.357.426</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000
Overført resultat		770.570	109.717
<b>Egenkapital</b>	13	<b>1.270.570</b>	<b>609.717</b>
Ansvarlig lånekapital		7.211.506	5.570.856
Kreditinstitutter		2.622.447	2.779.457
Leasingforpligtelser		6.997.078	4.267.343
Anden gæld		5.786.902	5.695.778
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>22.617.933</b>	<b>18.313.434</b>
Ansvarlig lånekapital	15	2.100.000	0
Kreditinstitutter	15	22.858.779	20.344.947
Leasingforpligtelser	15	3.708.794	1.756.841
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.734.692	11.602.944
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.221.017	161.335
Anden gæld	15	10.078.473	2.564.710
Periodeafgrænsningsposter		28.061	3.498
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>60.729.816</b>	<b>36.434.275</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>83.347.749</b>	<b>54.747.709</b>
<b>Passiver</b>		<b>84.618.319</b>	<b>55.357.426</b>
Usikkerhed knyttet til selskabets kapitalberedskab	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Begivenheder efter balancedagen	3		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Anvendt regnskabspraksis	19		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	500.000	109.717	609.717
Årets resultat	0	660.853	660.853
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>770.570</b>	<b>1.270.570</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat		660.853	-7.856.635
Reguleringer	16	3.050.625	2.828.064
Ændring i driftskapital	17	3.067.119	8.140.537
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>6.778.597</b>	<b>3.111.966</b>
Renteindbetalinger og lignende		412.420	404.701
Renteudbetalinger og lignende		-4.580.478	-3.312.583
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>2.610.539</b>	<b>204.084</b>
Betalt selskabsskat		-101.907	-185.644
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>2.508.632</b>	<b>18.440</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.000.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-13.402.179	-6.903.275
Salg af materielle anlægsaktiver		4.039.300	1.414.490
Udlån		-1.787.889	-365.933
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-16.150.768</b>	<b>-5.854.718</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-370.872	-294.727
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-2.303.812	-1.889.556
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-829.278	91.495
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		1.398.276	500.000
Indgåelse af leasingforpligtelser		6.985.500	3.900.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	69.840
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		7.679.054	2.492.856
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>12.558.868</b>	<b>4.869.908</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-1.083.268</b>	<b>-966.370</b>
Likvider 1. januar		-19.669.362	-18.702.992
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-20.752.630</b>	<b>-19.669.362</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		246.191	42
Kassekredit		-20.998.821	-19.669.404
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-20.752.630</b>	<b>-19.669.362</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed knyttet til selskabets kapitalberedskab

Årets resultat er påvirket af store udsving i råvarepriserne, og der er affholdt betydelige omkostninger og ikke mindst investeringer i tilknytning til flytning af selskabets aktiviteter til nye lokaler samt ibrugtagning af produktionsfaciliteterne. Resultatet af selskabets primære drift i 2019 vurderes som tilfredsstillende de nævnte forhold taget i betragtning.

Selskabets ejerkreds er udvidet, og der er i årets løb tilført yderligere ansvarlig lånekapital. Tillige har ejerkredsen bakket op omkring selskabet via konvertering af gæld til ansvarlig lånekapital. Soliditetsgraden udgør herefter 10% inkl. ansvarlig lånekapital. Selskabets målsætning er indenfor en 2-årig periode at realisere en soliditetsgrad på 20-25%. En soliditetsgrad på dette niveau vil øge selskabets robusthed.

Selskabets likviditet er og har i perioder været anstrengt, men fremadrettet forventes likviditetssituationen at udvikle sig i positiv retning med afsæt i en forbedret drift og det forhold, at selskabets finansielle trækingsrettigheder hos selskabets finansielle partnere er forbedret. I denne sammenhæng spiller udviklingen i råvarepriserne en vigtig rolle. Pt. udvikler råvarepriserne sig til gunst for selskabet.

Selskabets finansielle partnere, herunder pengeinstitut, har løbende understøttet med den nødvendige likviditet, og som anført har selskabet fået tilført likviditet ved optagelse af ansvarlige lån.

Ledelsen har, som anført i ledelsesberetningen, iværksat tiltag for at forbedre selskabets indtjening, og der er for 2020 budgetteret med et overskud i niveauet DKK 4.500.000 før skat. For 1. halvår 2020 er der realiseret et resultat på DKK 1.500.000, hvilket er mindre end budgetteret, men kan henføres til nedbrud på selskabets pakkemaskiner i en periode. Problemet er nu løst.

Det er således afgørende for selskabets drift, at selskabets indtjening forbedres betydeligt, og at selskabets finansielle partnere, herunder pengeinstitut, fortsat stiller kreditter til rådighed og/eller der på anden vis tilføres kapital. Disse forhold er genstand for løbende drøftelser mellem selskabet og de finansielle partnere, herunder pengeinstitut. Primo 2020 har Vækstfonden og Selskabets pengeinstitut ydet et større lån til Selskabet. I juli måned er der indgået aftale med selskabets pengeinstitut om en forlængelse og udvidelse af engagementet. Aftalen løber frem til 31. marts 2021, hvor aftalen skal genforhandles forinden. Det er lagt til grund for aftalen, at selskabet realiserer budgettet i væsentlig grad. Selskabets finansiering for det kommende regnskabsår (2020) er således på plads.

Det er således ledelsens opfattelse, at man også fremadrettet vil opnå de nødvendige økonomiske tilsagn fra selskabets finansielle partnere, herunder pengeinstitut, og sammen med en væsentlig forbedret drift vil den nødvendige likviditet blive sikret, hvorfor regnskabet er aflagt efter principperne for fortsat drift.

# Noter til årsregnskabet

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Under finansielle anlægsaktiver, andre tilgodehavender og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indgår tilgodehavender på i alt DKK 13.375.000, hvortil der knytter sig væsentlig usikkerhed til debitorernes betalingsevne. Den væsentligste debitor har nogle lovende udviklingsaktiviteter som forventes at materialiserer sig i de kommende år og dermed bringe selskabet i stand til at betale fordringerne. Ledelsen har på det grundlag ikke fundet behov for at nedvurdere tilgodehavenderne.

## 3 Begivenheder efter balancedagen

Selvom flere af selskabets kunder indikerer, at de vil fastholde aftalte salgsmængder, er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen for 2020. Det skal bemærkes, at selskabets største kunde er særdeles økonomisk solid og kreditrisici betragtes som værende begrænset.

## 4 Personaleomkostninger

	2019 DKK	2018 DKK
Lønninger	10.391.697	7.366.016
Pensioner	1.218.875	911.287
Andre omkostninger til social sikring	362.516	147.538
Andre personaleomkostninger	244.183	226.295
	<u>12.217.271</u>	<u>8.651.136</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>25</u>	<u>14</u>

## 5 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	200.000	200.000
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.518.778	2.332.280
	<u>2.718.778</u>	<u>2.532.280</u>



## Noter til årsregnskabet

	2019 <u>DKK</u>	2018 <u>DKK</u>
<b>6 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	387.889	367.524
Andre finansielle indtægter	24.531	36.664
Valutakursreguleringer	0	516
	<u><b>412.420</b></u>	<u><b>404.704</b></u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	89.131	0
Andre finansielle omkostninger	4.414.777	3.312.584
Valutakursreguleringer	76.571	0
	<u><b>4.580.479</b></u>	<u><b>3.312.584</b></u>
<b>8 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	-2.093
Årets udskudte skat	203.088	-2.194.943
	<u><b>203.088</b></u>	<u><b>-2.197.036</b></u>
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>Goodwill</u>
		DKK
Kostpris 1. januar		2.000.000
Tilgang i årets løb		<u>5.000.000</u>
Kostpris 31. december		<u>7.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		1.500.000
Årets afskrivninger		<u>200.000</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>1.700.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u><b>5.300.000</b></u>
Afskrives over		<u>10 år</u>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	7.853.418	23.833.898	2.714.216	3.003.275
Tilgang i årets løb	0	6.985.500	1.481.590	4.935.088
Kostpris 31. december	<u>7.853.418</u>	<u>30.819.398</u>	<u>4.195.806</u>	<u>7.938.363</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.021.890	12.692.622	1.298.902	0
Årets afskrivninger	212.191	1.669.637	229.225	407.724
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.234.081</u>	<u>14.362.259</u>	<u>1.528.127</u>	<u>407.724</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>6.619.337</u></b>	<b><u>16.457.139</u></b>	<b><u>2.667.679</u></b>	<b><u>7.530.639</u></b>
Afskrives over	<u>10-50 år</u>	<u>7-20 år</u>	<u>10-15 år</u>	<u>10-15 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>13.158.635</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 11 Finansielle anlægsaktiver

	Deposita DKK	Andre tilgodeha- vender DKK
Kostpris 1. januar	1.494.000	6.464.814
Tilgang i årets løb	1.400.000	387.889
Kostpris 31. december	<u>2.894.000</u>	<u>6.852.703</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.894.000</u></b>	<b><u>6.852.703</u></b>

## 12 Varebeholdninger

	2019 DKK	2018 DKK
Råvarer og hjælpematerialer	17.499.129	11.838.558
Færdigvarer og handelsvarer	1.737.382	4.953.203
	<b><u>19.236.511</u></b>	<b><u>16.791.761</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	2019 DKK	2018 DKK
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	223.143	110.000
Materielle anlægsaktiver	1.589.192	1.590.640
Låneomkostninger	-35.084	-35.084
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.053.106	-2.144.499
Overført til udskudt skatteaktiv	275.855	478.943
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	275.855	478.943
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>275.855</u>	<u>478.943</u>

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Ansvarlig lånekapital

Mellem 1 og 5 år	7.211.506	5.570.856
Langfristet del	7.211.506	5.570.856
Inden for 1 år	2.100.000	0
	<u>9.311.506</u>	<u>5.570.856</u>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	380.671	503.740
Mellem 1 og 5 år	2.241.776	2.275.717
Langfristet del	<u>2.622.447</u>	<u>2.779.457</u>
Inden for 1 år	1.859.958	675.543
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.998.821	19.669.404
Kortfristet del	<u>22.858.779</u>	<u>20.344.947</u>
	<b><u>25.481.226</u></b>	<b><u>23.124.404</u></b>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Mellem 1 og 5 år	6.997.078	4.267.343
Langfristet del	<u>6.997.078</u>	<u>4.267.343</u>
Inden for 1 år	3.708.794	1.756.841
	<b><u>10.705.872</u></b>	<b><u>6.024.184</u></b>
<b>Anden gæld</b>		
Efter 5 år	1.249.457	1.249.457
Mellem 1 og 5 år	4.537.445	4.446.321
Langfristet del	<u>5.786.902</u>	<u>5.695.778</u>
Inden for 1 år	1.257.333	333.333
Øvrig kortfristet gæld	8.821.140	2.231.377
Kortfristet del	<u>10.078.473</u>	<u>2.564.710</u>
	<b><u>15.865.375</u></b>	<b><u>8.260.488</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-412.420	-404.704
Finansielle omkostninger	4.580.479	3.312.584
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-1.320.522	2.117.220
Skat af årets resultat	203.088	-2.197.036
	<b>3.050.625</b>	<b>2.828.064</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.444.750	-1.800.759
Ændring i tilgodehavender	-3.310.925	-246.552
Ændring i leverandører m.v.	8.822.794	10.187.848
	<b>3.067.119</b>	<b>8.140.537</b>
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gældsforpligtelser:		
Ejerpantebreve på i alt DKK 3.500.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	6.559.202	6.831.528
Ejerpantebreve på i alt DKK 2.500.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	4.822.461	4.914.375
Virksomhedspant på i alt DKK 8.000.000, der giver pant i goodwill, debitorer, varebeholdninger og driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi af	28.731.224	26.674.864
Virksomhedspant på i alt DKK 2.100.000, der giver pant i goodwill, debitorer, varebeholdninger og driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi af	28.731.224	26.674.864
Virksomhedspant på i alt DKK 1.000.000, der giver pant i goodwill, varebeholdninger og driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi af	25.116.396	0

## Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	3.562.317	106.108
Mellem 1 og 5 år	<u>14.404.952</u>	<u>107.841</u>
	<b><u>17.967.269</u></b>	<b><u>213.949</u></b>

### Andre eventualforpligtelser

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

Selskabet har afgivet pantsætningsforbud for debitorerne, således at debitorerne ikke kan pantsættes yderligere uden godkendelse af panthaver.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution over for lån ydet til søsterselskab på samlet DKK 3.000.000.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Scanpo A/S for 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabsmæssige skøn

Selskabets ledelse har valgt at ændre regnskabsmæssige skøn for brugsperioden/levetiden på selskabets anlægsaktiver. Det gør sig gældende for "Produktionsanlæg og maskiner", "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar" og "Indretning af lejede lokaler".

Hidtil har levetiden for aktiverne været vurderet til mellem 7 og 15 år. Ledelsen har foretaget en individuel vurdering af selskabets anlægsaktiver, og brugsperioden er øget fra 7-20 år for de pågældende aktivgrupper.

Netto har det en positiv resultatmæssig effekt i 2019 på DKK 1.149.000 før skat, hvilket tilsvarende øger værdien af de materielle anlægsaktiver sammenholdt med det hidtidige skøn af aktivernes levetid.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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.

## 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.

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



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets administration mv.

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### **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.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### **Finansielle poster**

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10-15 år
Indretning af lejede lokaler	10-15 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 salgsomkostninger. 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.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### 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

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.