

## **Multiforsyning A/S**

Nupark 51  
7500 Holstebro  
CVR-nr. 35253602

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jacob Sparre Christiansen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	8
Balance pr. 31.12.2016	9
Egenkapitalopgørelse for 2016	11
Pengestrømsopgørelse for 2016	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	15

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Multiforsyning A/S  
Nupark 51  
7500 Holstebro

CVR-nr.: 35253602  
Stiftet: 22.05.2013  
Hjemsted: Holstebro  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 96127300  
Telefax: 96127301  
Hjemmeside: [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk)  
E-mail: [vestforsyning@vestforsyning.dk](mailto:vestforsyning@vestforsyning.dk)

### Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen, formand  
Arne Lægaard, næstformand  
Bjarne Sørensen  
Bodil Dyrberg Pedersen  
Aksel Gade Hansen  
Klaus Frank Flæng  
Helle Søkilde Frederiksen  
Finn Orvad  
Johnny Møller  
Jørgen Boelstoftte Andersen  
Aage Juhl Jørgensen

### Direktion

Jørgen Udby, direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Egtved Allé 4  
6000 Kolding

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Multiforsyning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 27.04.2017

### Direktion

Jørgen Udby  
direktør

### Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen  
formand

Arne Lægaard  
næstformand

Bjarne Sørensen

Bodil Dyrberg Pedersen

Aksel Gade Hansen

Klaus Frank Flæng

Helle Søkilde Frederiksen

Finn Orvad

Johnny Møller

Jørgen Boelstofte Andersen

Aage Juhl Jørgensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Multiforsyning A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Multiforsyning A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis 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 for 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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 årsregnskabet.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Kolding, den 27.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Johnny Normann Krogh  
statsautoriseret revisor

Per Schøtt  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Driftsresultat	(78)	(71)	(48)	(25)
Resultat af finansielle poster	38.687	73.627	34.602	30.337
Årets resultat	38.626	73.571	34.400	30.269
Samlede aktiver	1.126.116	1.092.161	941.043	1.044.878
Egenkapital	1.126.083	1.092.145	940.872	1.044.810
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalens forrentning (%)	3,5	7,2	3,5	2,9
Soliditetsgrad (%)	100,0	100,0	100,0	100,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Multiforsyning A/S er hovedselskab for koncernens forsyningselskaber.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2016 realiseret et resultat på 38.626 t.kr., hvilket anses for at være et tilfredsstillende resultat.

### Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er usikkerhed ved indregning og måling af kapitalandelen Vestforsyning Varme A/S' andel vedrørende Maabjerg Energy Center - BioGas A/S. Dele af dette selskabs gylle- og slamledninger fungerer ikke efter hensigten og benyttes endnu ikke i distributionen af selskabets råvarer. Der pågår syn og skøn af manglerne som baggrund for en eventuel voldgiftssag. Den indregnede værdi udgør ca. 14 mio.kr. pr. 31.12.2016, hvoraf Vestforsyning Varme A/S' andel udgør ca. 10 mio.kr.

Årsrapporten er herudover ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventet udvikling

Da aktiviteten i selskabet ud over besiddelse af ejerandele mest består af administrationsomkostninger, forventes der en stabil drift med et resultat tæt ved 0 før indregning af kapitalandele.

### Særlige risici

Ledelsen er ikke vidende om særlige risici.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Administrationsomkostninger		(78)	(71)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(78)</b>	<b>(71)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.685	73.622
Andre finansielle indtægter		2	5
<b>Resultat før skat</b>		<b>38.609</b>	<b>73.556</b>
Skat af årets resultat	1	17	15
<b>Årets resultat</b>		<b>38.626</b>	<b>73.571</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.997	20.234
Overført resultat		4.629	53.337
		<b>38.626</b>	<b>73.571</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<b>Note</b>	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		<u>1.123.590</u>	<u>1.089.593</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	2	<b><u>1.123.590</u></b>	<b><u>1.089.593</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>1.123.590</u></b>	<b><u>1.089.593</u></b>
Udskudt skat	3	<u>17</u>	<u>15</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>17</u></b>	<b><u>15</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>2.509</u></b>	<b><u>2.553</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>2.526</u></b>	<b><u>2.568</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>1.126.116</u></b>	<b><u>1.092.161</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	4	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		54.231	20.234
Overført overskud eller underskud		<u>1.021.852</u>	<u>1.021.911</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>1.126.083</u></b>	<b><u>1.092.145</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1	0
Anden gæld		<u>32</u>	<u>16</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>33</u></b>	<b><u>16</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>33</u></b>	<b><u>16</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>1.126.116</u></b>	<b><u>1.092.161</u></b>
Eventualforpligtelser	6		
Koncernforhold	7		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	50.000	20.234	1.021.911	1.092.145
Værdireguleringer	0	0	(4.688)	(4.688)
Årets resultat	0	33.997	4.629	38.626
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>50.000</b>	<b>54.231</b>	<b>1.021.852</b>	<b>1.126.083</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2016

	<b>Note</b>	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
Driftsresultat		(78)	(71)
Ændringer i arbejdskapital	5	17	(1)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(61)</b>	<b>(72)</b>
Modtagne finansielle indtægter		2	6
Betalte finansielle omkostninger		0	(1)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	(152)
Andre pengestrømme vedrørende drift		15	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(44)</b>	<b>(219)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(44)</b>	<b>(219)</b>
Likvider primo		2.553	2.772
<b>Likvider ultimo</b>		<b>2.509</b>	<b>2.553</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(17)	(15)
	<b>(17)</b>	<b>(15)</b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>2. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	1.069.359
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.069.359</b>
Opskrivninger primo	20.234
Egenkapitalreguleringer	(4.688)
Andel af årets resultat	38.685
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>54.231</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.123.590</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Vestforsyning Net A/S	Holstebro	A/S	100,0
Vestforsyning Vand A/S	Holstebro	A/S	100,0
Vestforsyning Spildevand A/S	Holstebro	A/S	100,0
Vestforsyning Varme A/S	Holstebro	A/S	100,0
Maabjerg Energy Center Holding A/S	Holstebro	A/S	71,4
Maabjerg Energy Center - BioHeat&Power A/S	Holstebro	A/S	71,4
Maabjerg Energy Center - BioGas A/S	Holstebro	A/S	68,9

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Udskudt skat</b>		
Fremførbare skattemæssige underskud	17	15
	<b>17</b>	<b>15</b>

### Bevægelser i året

Primo	15
Indregnet i resultatopgørelsen	2
<b>Ultimo</b>	<b>17</b>

	<b>Antal</b>	<b>Nominal værdi t.kr.</b>
<b>4. Virksomhedskapital</b>		
Aktier	50.000.000	50.000
	<b>50.000.000</b>	<b>50.000</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i leverandørgæld mv.	17	(1)
	<b>17</b>	<b>(1)</b>

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Vestforsyning A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Eventualforpligtelser omfatter solidarisk selvskyldnerkaution for Vestforsyning A/S, Vestforsyning Service A/S, Danish Energy and Environmental Center A/S, Vestforsyning Belysning A/S, Vestforsyning Varme A/S, Vestforsyning Net A/S og Vestforsyning Erhverv A/S overfor selskabernes bankforbindelse. Selskabernes samlede bankgæld omfattet af kautionen udgør 0 t.kr. pr. 31.12.2016

### 7. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
Vestforsyning A/S, Holstebro



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt renteindtægter af andre tilgodehavender.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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 Vestforsyning A/S og dets alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedsresultat.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

#### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.