



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**TCO HOLDING APS**  
**FORTKAJ 30 9. TV., 2150 NORDHAVN**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. juni 2023

---

Thomas Cordth Dirigent

CVR-NR. 39 62 44 78

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-15
Anvendt regnskabspraksis.....	16-17

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	TCO Holding ApS Fortkaj 30 9. tv. 2150 Nordhavn
	CVR-nr.: 39 62 44 78
	Stiftet: 7. juni 2018
	Kommune: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Thomas Cordth
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for TCO Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 29. juni 2023

Direktion:

---

Thomas Cordth

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i TCO Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for TCO Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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 regnskabsbrugere 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:

- 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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 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.

København, den 29. juni 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim Mücke  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10944

## HOVED- OG NØGLETAL

	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	0	0	0	0	0
Bruttoresultat.....	-51	-19	-19	-17	-144
Resultat af primær drift.....	-51	-19	-19	-17	0
Finansielle poster, netto.....	-345.916	70.344	240.679	83.392	53.463
Årets resultat.....	-351.405	55.449	187.673	65.033	49.995
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	357.956	645.197	563.813	335.461	264.734
Egenkapital.....	311.794	567.157	511.709	324.436	259.902
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-10.741	-46.891	-43.067	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	40.049	3.211	14.140	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-27.794	41.995	29.431	0	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	87,1	87,9	90,8	96,7	98,2
Egenkapitalforrentning.....	-80,0	10,3	44,9	22,3	38,5

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele.

Selskabet har pr. 1. januar 2022 gennemført fusion med TCO Holding ApS, og har i den forbindelse valgt at overtage navnet.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret usikkerhed ved indregning eller måling af betydning for vurdering af årsregnskabet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2022 udviser et resultat på -324.666 tkr. som skyldes kursfald på selskabets investeringsportefølje. Balancen viser en egenkapital på 322.045 tkr.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Da selskabets hovedaktivitet er investering i værdipapirer blev der ikke i 2021 årsrapporten udmeldt egentlig forventning til årets resultat.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Videnressourcer

Som investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som investeringsselskab er dette punkt ikke relevant.

### Forventninger til fremtiden

Selskabets væsentligste indtægtskilde er afkast fra investeringer i børsnoterede aktier, hvor indtjeningen således er afhængig af kursudviklingen for disse. Da afkast fra investeringer afhænger af udviklingen i aktiemarkederne, som er uden for selskabets kontrol, er det på dette grundlag ikke muligt for selskabet at afgive en meningsfyldt og pålidelig udmelding om den forventede indtjening i 2023.

### Selskabets filialer i udlandet

Dette punkt er ikke relevant.



## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Eksterne omkostninger.....		-51.263	-19.461
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-51.263</b>	<b>-19.461</b>
Andre finansielle indtægter.....		4.762.715	70.871.100
Gevinst af finansielle aktiver.....		5.148.992	782.255
Andre finansielle omkostninger.....		-350.679.135	-527.389
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-340.818.691</b>	<b>71.106.505</b>
Skat af årets resultat.....	2	-10.585.986	-15.657.698
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>-351.404.677</b>	<b>55.448.807</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Andre værdipapirer.....		10.762.500	28.120.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>10.762.500</b>	<b>28.120.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>10.762.500</b>	<b>28.120.000</b>
Andre tilgodehavender.....		1.703.219	32.441
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	16.571.671
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>1.703.219</b>	<b>16.604.112</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	5	341.843.520	598.951.831
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>341.843.520</b>	<b>598.951.831</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>3.647.225</b>	<b>1.520.677</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>347.193.964</b>	<b>617.076.620</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>357.956.464</b>	<b>645.196.620</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2022 kr.	2021 kr.
Selskabskapital.....		51.000	50.000
Overført resultat.....		311.742.827	567.107.485
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>311.793.827</b>	<b>567.157.485</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		44.893.887	72.070.711
Selskabsskat.....		1.000	0
Anden gæld.....		1.267.750	5.968.424
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>46.162.637</b>	<b>78.039.135</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>46.162.637</b>	<b>78.039.135</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>357.956.464</b>	<b>645.196.620</b>

Nærtstående parter 6

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2022.....	50.000	567.107.485	567.157.485
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3.....		·351.404.677	·351.404.677
<b>Transaktioner med ejere</b>			
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....	1.000	96.040.019	96.041.019
<b>Egenkapital 31. december 2022.....</b>	<b>51.000</b>	<b>311.742.827</b>	<b>311.793.827</b>

Der er i regnskabsåret i forbindelse med fusion tegnet 1.000 stk. nye kapitalandele til en pålydende værdi på 1.000 kr.

Kapitalandelene er fordelt på nom. 510 A-kapitalandele á 1 kr. og nom 50.490 B-kapitalandele á 1 kr.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>2022</b> kr.	<b>2021</b> kr.
Årets resultat.....	-351.404.677	55.448.807
Dagsværdiregulering tilbageført.....	350.054.344	-70.098.710
Resultat af andre værdipapirer.....	-5.148.992	0
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-4.745.203	-1.554.645
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	617.502	527.389
Skat af årets resultat tilbageført.....	10.585.986	15.657.698
Betalt selskabsskat.....	-6.371.542	-46.866.269
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	47.441	-3.806
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-4.376.000	-1.024
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-10.741.141</b>	<b>-46.890.560</b>
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	19.132.500	2.274.295
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	20.916.058	937.107
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>40.048.558</b>	<b>3.211.402</b>
Ændringer i gæld til pengeinstitutter.....	-27.176.824	42.240.080
Betalte renter.....	-617.198	-245.288
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-27.794.022</b>	<b>41.994.792</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>1.513.395</b>	<b>-1.684.366</b>
Likvider 1. januar.....	2.133.830	3.205.043
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>3.647.225</b>	<b>1.520.677</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	3.647.225	1.520.677
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>3.647.225</b>	<b>1.520.677</b>

## NOTER

			Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	0	0	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	15.672.634	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	10.585.986	-14.936	
	<b>10.585.986</b>	<b>15.657.698</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
Overført resultat.....	-351.404.677	55.448.807	
	<b>-351.404.677</b>	<b>55.448.807</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Andre værdi- papirer	
Kostpris 1. januar 2022.....		28.120.000	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....		1.775.000	
Afgang ved nedlukning af virksomhed.....		-18.120.000	
<b>Kostpris 31. december 2022.....</b>		<b>11.775.000</b>	
Årets nedskrivning.....		1.012.500	
<b>Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2022.....</b>		<b>1.012.500</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....</b>		<b>10.762.500</b>	
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			<b>5</b>
Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:			
		Værdipapirer	
Dagsværdi pr. 31. december 2022.....		341.843.520	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....		348.117.860	

**NOTER****Note****Nærtstående parter**

6

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Direktør Thomas Cordth, Fortkaj 30, 9. tv, 2150 Nordhavn, der er hovedanpartshaver.

Anpartshaver Kristine Cordth, Fortkaj 30, 9. tv, 2150 Nordhavn.

Anpartshaver Lukas Cordth, Fortkaj 30, 9. tv, 2150 Nordhavn.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for TCO Holding ApS for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Fusion 1. januar 2022

Selskabet har gennemført en fusion pr. 1. januar 2022 med TCO Holding ApS, der har samme hovedanpartshaver som selskabet, og hvor selskabet har valgt at forsætte med TCO Holding ApS som selskabets navn. Fusionen er regnskabsmæssigt indregnet i henhold til book value-metoden, hvor effekten indregnes i egenkapitalen på fusionstidspunktet, og uden tilpasning af sammenligningstal. Sammenligningstallene for 2021 kan således ikke sammenholdes med indeværende år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Andre kapitalandele omfatter investering i noterede værdipapirer, der besiddes med længerevarende ejerskab for øje og måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. For kapitalandele opgøres kapitalværdien til selskabets andel i nutidsværdien af de nettopengestrømme, som dattervirksomheden forventes at skabe gennem sine aktiviteter og fra salg af aktiver efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Værdipapirer**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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 acontoskatte.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopførelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. Renteindbetalinger henføres til investeringsaktiviteten.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere. Renteudbetalinger henføres til finansieringsaktiviteten.

**Likvider:**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.