

## DTU-HF A.m.b.a

c/o I/S Norfors, Savsvinget 2  
2970 Hørsholm  
CVR-nr. 28366248

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
19.04.2021

---

**Jacob Steen Møller**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	9
Balance pr. 31.12.2020	10
Pengestrømsopgørelse for 2020	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	15

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

DTU-HF A.m.b.a

c/o I/S Norfors, Savsvinget 2

2970 Hørsholm

CVR-nr.: 28366248

Hjemsted: Hørsholm

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Jacob Steen Møller, formand

Frank Toft-Jensen

Stig Juhl Madsen

Lisbet Riis

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for DTU-HF A.m.b.a.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 19. april 2021

## Bestyrelse

**Jacob Steen Møller**  
formand

**Frank Toft-Jensen**

**Stig Juhl Madsen**

**Lisbet Riis**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i DTU-HF A.m.b.a

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DTU-HF A.m.b.a for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 regler og 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. Fejlinformation 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 anvendte 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.

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 19. april 2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Jens Sejer Pedersen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne14986

**Mogens Michael Henriksen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23309

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	29.518	55.987	60.917	59.394	54.234
Bruttoresultat	1.791	2.357	2.004	2.167	2.104
Driftsresultat	1.005	1.066	1.131	1.207	1.280
Resultat af finansielle poster	(1.005)	(1.066)	(1.131)	(1.207)	(1.280)
Balancesum	24.626	32.242	42.245	36.004	49.342
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.977	(1.165)	5.378	(9.661)	3.643
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.883)	(1.810)	(1.739)	(1.484)	(1.426)
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	6,07	4,21	3,29	3,65	3,88
EBIT-margin (%)	3,40	1,90	1,86	2,03	2,36
Nettomargin (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Soliditetsgrad (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### EBIT-margin (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Nettoomsætning

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at virke til fremme af andelshavernes fælles interesser gennem deres deltagelse i virksomheden som aftagere af varme fra selskabets varmforsyningsnet, herunder at eje, vedligeholde og drive varmforsyningsnettet.

Selskabet distribuerede fra 1. januar 2020 til 30. juni 2020, varme fra kraftvarmeanlægget, beliggende Anker Engelunds Vej, Kgs. Lyngby, til Danmarks Tekniske Universitet og Holte Fjernvarme a.m.b.a

Selskabet administreres af Holte Fjernvarme a.m.b.a., c/o I/S Norfors.

### Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Bestyrelsen anser årets resultat kr. 0 for værende tilfredsstillende.

DTU-HF fremlejede primo 2020 den sydlige del af kraftvarmeledningen samt DTU-HF's aktiver i Hempelcentralen til Vestforbrænding. Der er samtidig indgået aftale om, at Vestforbrænding pr. 31. december 2029 erhverver de fremlejede aktiver fra DTU-HF.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning		29.518	55.987
Produktionsomkostninger		(27.727)	(53.630)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.791</b>	<b>2.357</b>
Administrationsomkostninger		(914)	(1.291)
Andre driftsindtægter		128	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.005</b>	<b>1.066</b>
Andre finansielle omkostninger		(1.005)	(1.066)
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		0	0
<b>Resultatdisponering</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner		13.593	15.535
<b>Materielle aktiver</b>	3	<b>13.593</b>	<b>15.535</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.593</b>	<b>15.535</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		408	10.681
Andre tilgodehavender		259	0
Periodeafgrænsningsposter		268	22
<b>Tilgodehavender</b>		<b>935</b>	<b>10.703</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.098</b>	<b>6.004</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>11.033</b>	<b>16.707</b>
<b>Aktiver</b>		<b>24.626</b>	<b>32.242</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Leasingforpligtelser	4	21.067	23.026
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5</b>	<b>21.067</b>	<b>23.026</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	5	1.959	1.883
Reguleringsmæssige overdækninger	6	59	638
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7	1.239	6.403
Anden gæld	8	302	292
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.559</b>	<b>9.216</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>24.626</b>	<b>32.242</b>
<b>Passiver</b>		<b>24.626</b>	<b>32.242</b>
Personaleomkostninger	1		
Af- og nedskrivninger	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

# Pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		1.005	1.066
Af- og nedskrivninger		1.942	1.942
Ændringer i arbejdskapital	9	4.035	(3.107)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>6.982</b>	<b>(99)</b>
Betalte finansielle omkostninger		(1.005)	(1.066)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>5.977</b>	<b>(1.165)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>5.977</b>	<b>(1.165)</b>
Afdrag på lån mv.		(1.883)	(1.810)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.883)</b>	<b>(1.810)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.094</b>	<b>(2.975)</b>
Likvider primo		6.004	8.979
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.098</b>	<b>6.004</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.098	6.004
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.098</b>	<b>6.004</b>

# Noter

## 1 Personalemkostninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Antal ansatte pr. balancedagen	0	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

## 2 Af- og nedskrivninger

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	1.942	1.942
	<b>1.942</b>	<b>1.942</b>

## 3 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.
Kostpris primo	44.663
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>44.663</b>
Af- og nedskrivninger primo	(29.128)
Årets afskrivninger	(1.942)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(31.070)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.593</b>
Ikke-ejede aktiver	13.593

Ovenstående materielle anlægsaktiver er alle leasingaktiver

## 4 Leasingforpligtelser

Selskabet har ved leasingperiodens udløb i december 2029 forpligtet sig til at købe anlægget eller anvise en anden køber til en pris af 2.250 t.kr.

## 5 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.
Leasingforpligtelser	1.959	1.883	21.067	12.403
	<b>1.959</b>	<b>1.883</b>	<b>21.067</b>	<b>12.403</b>

## 6 Reguleringsmæssige overdækninger

Beløbet omfatter reguleringer der efter varmforsyningslovens regler modregnes i kommende års opkrævninger.

## 7 Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af varer og tjenesteydelser omfatter skyldige omkostninger

## 8 Anden gæld

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Moms og afgifter	0	2
Anden gæld i øvrigt	302	290
	<b>302</b>	<b>292</b>

## 9 Ændring i arbejdskapital

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Ændring i tilgodehavender	9.768	5.091
Ændring i leverandørgæld mv.	(5.733)	(8.198)
	<b>4.035</b>	<b>(3.107)</b>

## 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Produktionsanlæg og maskiner, omfattende transmissionsledningen mellem Lundtofte og Øverød samt Hempelcentralen, er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 13.593 t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse A med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C (pengestrømsopgørelse).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## 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.

## Særlige forhold vedrørende indregning og måling

### Over- og underdækninger efter varmforsyningsloven

Selskabet er underlagt det varmforsyningslovens "hvile i sig selv" princip. Princippet medfører, at periodens over- eller underdækning, opgjort som periodens resultat efter varmforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Periodens over- eller underdækning indregnes derfor som henholdsvis en omkostning eller en indtægt i resultatopgørelsen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter varmforsyningslovens regler er udtryk for mellemværender med forbrugerne og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varme indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter. Nettoomsætningen indeholder årets opkrævede varmebidrag reguleret for årets over-/ underdækning samt tilbageførsel af henlæggelser på planlagte investeringer fra tidligere år der ikke gennemføres eller ikke er gennemført indenfor 5 års fristen i varmforsyningsloven.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer,



vedligeholdelse og afskrivninger på produktionsanlæg.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder administrationsvederlag, husleje, kontorholdsomkostninger mv.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger vedrørende leasingkontrakter.

## **Balancen**

### **Materielle aktiver**

Produktionsanlæg og maskiner, omfattende transmissionsledningen mellem Lundtofte og Øverød samt Hempelcentralen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	23 år
------------------------------	-------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Over- og underdækninger

Saldo for reguleringsmæssig over- og underdækning indregnes under henholdsvis gældsforpligtelser og tilgodehavender med modpostering i resultatopgørelsen under nettoomsætning. Saldoen udgør det beløb, som virksomheden forventer at tilbagebetale eller opkræve i kommende års takster målt til nutidsværdi. Udgangspunktet for opgørelsen er indeværende og tidligere års opgørelse af faktiske indtægter og omkostninger i forhold til virksomhedens foreløbigt indregnede beløb, som virksomheden har opgjort pr. balancedagen i henhold til varmemeforsyningsloven.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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, 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 samt afdrag på rentebærende gæld.

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

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Stig Juhl Madsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-529267325907

IP: 192.38.xxx.xxx

2021-05-06 13:19:56Z

NEM ID 

## Mogens Henriksen

Revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:41226289

IP: 130.227.xxx.xxx

2021-05-06 13:37:18Z

NEM ID 

## Jacob Steen Møller

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-903622743069

IP: 176.21.xxx.xxx

2021-05-06 17:52:31Z

NEM ID 

## Jacob Steen Møller

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-903622743069

IP: 176.21.xxx.xxx

2021-05-06 17:52:31Z

NEM ID 

## Lisbet Riis

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-807660108746

IP: 80.160.xxx.xxx

2021-05-07 13:53:21Z

NEM ID 

## Jens Sejer Pedersen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-680663214922

IP: 194.239.xxx.xxx

2021-05-09 09:05:25Z

NEM ID 

## Frank Toft-Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-398600096713

IP: 2.108.xxx.xxx

2021-05-10 08:37:48Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: XLTOE-EAXU4-4LSBG-N6K6E-AKLHZ-PPDX

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>