

---

# ***T. Hansen Gruppen A/S***

Stensgårdvej 1, 5500 Middelfart

## Årsrapport for 2019

---

CVR-nr. 15 24 24 85

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/8 2020

Henrik Åris Rasmussen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for T. Hansen Gruppen 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.

Middelfart, den 31. august 2020

## Direktion

Bent Jensen

## Bestyrelse

Preben Jensen  
formand

Bent Jensen

Henrik Åris Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i T. Hansen Gruppen 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 T. Hansen Gruppen 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.

## 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 nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

Hellerup, den 31. august 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Nielsen

statsautoriseret revisor

mne30212

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

T. Hansen Gruppen A/S  
Stensgårdvej 1  
5500 Middelfart

Telefon: 31 31 31 31  
Telefax: 64 41 35 35  
Hjemmeside: [www.thansen.dk](http://www.thansen.dk)

CVR-nr.: 15 24 24 85  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 1. juli 1991  
Regnskabsår: 28. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Middelfart

### Bestyrelse

Preben Jensen, formand  
Bent Jensen  
Henrik Åris Rasmussen

### Direktion

Bent Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.304.305	1.278.465	1.173.183	1.106.323	1.020.086
Bruttofortjeneste	350.763	392.120	350.789	332.372	321.722
Resultat før finansielle poster	82.840	139.324	118.422	123.182	130.929
Resultat af finansielle poster	-32.003	-40.408	-43.650	-3.354	-10.592
Årets resultat	32.733	69.013	48.928	93.186	91.629
<b>Balance</b>					
Balancesum	636.574	654.575	496.866	484.566	444.733
Egenkapital	365.293	333.205	263.060	212.834	169.648
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-61.684	7.269	129.418	100.409	76.240
- investeringsaktivitet	-5.934	-20.805	-68.465	-19.956	-22.602
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.905	-20.427	-12.189	-14.495	-17.993
- finansieringsaktivitet	4.046	56.060	-68.961	-85.932	-72.266
Årets forskydning i likvider	-63.572	42.524	-8.008	-5.479	-18.628
Antal medarbejdere	708	671	625	575	533
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	26,9%	30,7%	29,9%	30,0%	31,5%
Overskudsgrad	6,4%	10,9%	10,1%	11,1%	12,8%
Afkastningsgrad	13,0%	21,3%	23,8%	25,4%	29,4%
Soliditetsgrad	57,4%	50,9%	52,9%	43,9%	38,1%
Forrentning af egenkapital	9,4%	23,1%	20,6%	48,7%	42,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været handel med scootere og cykler samt reservedele og tilbehør til biler, knallerter, scootere, mobiltelefoner samt campingudstyr og fyrværkeri m.v.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 26.783, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 359.337.

Ledelsen anser under de givne markedsvilkår årets resultat for tilfredsstillende. Årets resultat i 2018 var positivt påvirket af en erstatning på TDKK 39,4 mio., som var indtægtsført under andre driftsindtægter.

Den forventede udvikling jf. seneste årsrapport er samlet set blevet realiseret på såvel aktivitets- som indtjeningssiden.

## Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle beredskab varetages af selskabets egen positive drift og pengestrømme.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til markedsmuligheder for handel med scootere og cykler samt reservedele og tilbehør til biler, knallerter, scootere, mobiltelefoner samt campingudstyr og fyrværkeri.

### *Valutarisici*

Selskabets valutarisici knytter sig primært til finansielle forpligtelser til leverandører af varer og tjenesteydelser i balancen.

### *Kreditrisici*

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder altid kreditvurderes.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Før Covid-19 udbruddet forventede ledelsen et let stigende aktivitetsniveau og en uændret indtjening i det kommende regnskabsår som følge af synergieffekterne fra integrationen af Thansen AS, Norge, AD Danmark A/S og Aalborg Fyrværkerifabrik A/S.

Selskabets forventninger til fremtiden er på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet for 2019 ikke påvirket af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

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 i 2020. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

Ledelsen vurderer at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

## Forskning og udvikling

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99 a

### *Forretningsmodel*

T. Hansen Gruppen A/S har ca. 700 ansatte, og virksomheden afsætter primært sine produkter i Danmark. Virksomhedens væsentligste aktiviteter omfatter salg af reservedele og tilbehør til biler, knallerter, mobiltelefoner samt scootere, cykler, campingudstyr og fyrværkeri m.v.

### *Risikoanalyse*

T. Hansen Gruppen A/S afsætter sine produkter på velregulerede markeder, hvor lovgivning og frivillige aftaler sætter forholdsvis klare retningslinjer for virksomheders samfundsansvar. På det danske marked reguleres store dele af området omkring medarbejderforhold af kollektive aftaler mellem arbejdstagere og arbejdsgivere. Den danske miljølovgivning sætter klare forpligtigelser og retningslinjer for, hvordan virksomheder skal forholde sig til forskellige miljøforhold, og hvordan virksomheder skal håndtere og behandle miljø- og klimaforhold. Arbejdsmiljø er herudover styret af arbejdsmiljølovgivningen, som ligeledes stiller specifikke krav til, hvordan virksomheder skal håndtere dette forhold. Danmark er som en del af FN underlagt internationale menneskerettighedskonventioner, hvilket gør, at virksomheden ligeledes er forpligtiget til at operere inden for retningslinjerne beskrevet heraf. Korruption og bestikkelse behandles i den danske straffelov (§122 og §299), hvor det beskrives, at det er ulovligt og strafbart at engagere sig i henholdsvis korruption og bestikkelse.

Ledelsen vurderer med udgangspunkt i, at de opererer inden for retningslinjerne og kravene i dansk og international lovgivning, som beskrevet ovenfor, at risikoen for at have betydelig negativ påvirkning af miljø- og klima, menneskerettigheder, sociale- og medarbejderforhold samt anti-korruption og bestikkelse er begrænset.

# Ledelsesberetning

## ***Baggrund for ikke at have politikker for enkelte områder***

Med udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel og på baggrund af, at virksomhedens primære afsætning sker på det danske marked, vurderes der ikke tilstedeværelse af en væsentlig risiko for negativ påvirkning af menneskerettigheder, hvilket nødvendiggør en politik herfor. Ledelsen vurderer herudover, at deres forretningsmodel ikke medfører eksponering over for korrupsion og bestikkelse i et omfang, hvor en selvstændig politik for området er nødvendig. Med udgangspunkt i den omfangsrige danske lovgivning omkring miljøforhold, har virksomheden vurderet, at yderligere politikker og retningslinjer ikke vil medføre merværdi for hverken virksomheden eller samfundet. Behovet for at have en politik for miljø- og klimaområdet er derfor vurderet uvæsentligt. Endeligt har virksomheden ikke vurderet det nødvendigt at udforme en specifik politik for sociale forhold og personaleforhold, da de mange frivillige aftaler samt den nationale regulering sikrer virksomhedens adfærd på området.

## **Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99 b**

Da selskabet drives efter forretningsmæssige principper, ansættes medarbejdere udelukkende på baggrund af deres faglige kvalifikationer. Der skelnes ikke til køn, race, religion, hudfarve, seksuel orientering eller andre karakteristika, der ikke har med stillingens indhold at gøre.

Selskabets politik er at tilstræbe ligestilling mellem kønnene, i det omfang kravene til de faglige kvalifikationer i de respektive stillinger kan opfyldes. Det betyder, at målsætningen er at få mindst et bestyrelsesmedlem af det underrepræsenterede køn.

Den nuværende bestyrelse er sammensat af tre personer, der alle er mænd. Ovenstående målsætning forventes opfyldt inden udgangen af 2022. Der har ikke været behov for udskiftning i bestyrelsen i regnskabsåret, hvorfor der ikke har været søgen efter kvindelige bestyrelsesmedlemmer i 2019. Målsætningen er ikke opfyldt ved udgangen af regnskabsåret 2019.

På øvrige ledelseslag indkaldes fortsat kandidater af begge køn, i det omfang kravene til de faglige kvalifikationer i de respektive stillinger kan opfyldes. Det er selskabets målsætning at opnå minimum samme andel af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag, som målsætningen for bestyrelsen. Målsætningen er ikke opfyldt i regnskabsåret 2019, da der ikke har været behov for udskiftninger i medarbejderstaben på de øvrige ledelseslag.

Det er bestyrelsens politik at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag gennemfastsættelsen af ovennævnte måltal, personalepolitikker, ansættelsesprocedurer og rekruttering, der fremmer kvinder og mænds lige karrieremuligheder, så der både er kvindelige og mandlige kandidater ved intern og ekstern rekruttering.

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>1.304.305</b>	<b>1.278.465</b>
Ændring i lagre af handelsvarer		39.863	53.190
Andre driftsindtægter		1.407	39.446
Varekøb		-715.299	-710.686
Andre eksterne omkostninger		-279.513	-268.295
<b>Bruttoresultat</b>		<b>350.763</b>	<b>392.120</b>
Personaleomkostninger	3	-253.370	-236.907
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-14.553	-15.769
Andre driftsomkostninger		0	-120
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>82.840</b>	<b>139.324</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-31.116	-36.436
Finansielle indtægter	4	2.646	1.491
Finansielle omkostninger	5	-3.533	-5.463
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.837</b>	<b>98.916</b>
Skat af årets resultat	6	-18.104	-29.903
<b>Årets resultat</b>		<b>32.733</b>	<b>69.013</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Goodwill		12.250	14.708
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>12.250</b>	<b>14.708</b>
Grunde og bygninger		13.271	13.366
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.920	19.854
Indretning af lejede lokaler		7.552	10.021
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>36.743</b>	<b>43.241</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	990	1.186
Ansvarligt lån	10	7.456	8.269
Deposita	10	10.340	9.973
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>18.786</b>	<b>19.428</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>67.779</b>	<b>77.377</b>
Handelsvarer		380.456	349.473
Forudbetaling for varer		31.158	22.278
<b>Varebeholdninger</b>		<b>411.614</b>	<b>371.751</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.060	27.499
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		102.466	80.445
Andre tilgodehavender		10.819	1.250
Periodeafgrænsningsposter	11	5.749	18.594
<b>Tilgodehavender</b>		<b>143.094</b>	<b>127.788</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.087</b>	<b>77.659</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>568.795</b>	<b>577.198</b>
<b>Aktiver</b>		<b>636.574</b>	<b>654.575</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		500	500
Overført resultat		314.793	332.705
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>365.293</b>	<b>333.205</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	1.129	322
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		13.102	8.014
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>14.231</b>	<b>8.336</b>
Anden gæld		5.829	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>5.829</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		33.311	69.803
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.258	2.578
Leverandører af varer og tjenesteydelser		98.934	125.839
Gæld til tilknyttede virksomheder		62.184	22.459
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		3.399	16.770
Anden gæld	14	51.135	75.585
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>251.221</b>	<b>313.034</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>257.050</b>	<b>313.034</b>
<b>Passiver</b>		<b>636.574</b>	<b>654.575</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Resultatdisponering	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19		
Anvendt regnskabspraksis	20		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	500	332.705	0	333.205
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-645	0	-645
Årets resultat	0	-17.267	50.000	32.733
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500</b>	<b>314.793</b>	<b>50.000</b>	<b>365.293</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		32.733	69.013
Reguleringer	15	64.635	86.201
Ændring i driftskapital	16	-127.492	-116.491
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-30.124</b>	<b>38.723</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.646	1.491
Renteudbetalinger og lignende		-3.533	-5.465
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-31.011</b>	<b>34.749</b>
Betalt selskabsskat		-30.673	-27.480
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-61.684</b>	<b>7.269</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.905	-20.427
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-367	-1.037
Salg af materielle anlægsaktiver		338	659
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.934</b>	<b>-20.805</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-36.492	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	49.556
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		39.725	6.796
Ændring af ansvarligt lån		813	-292
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>4.046</b>	<b>56.060</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-63.572</b>	<b>42.524</b>
Likvider 1. januar		77.659	35.135
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.087</b>	<b>77.659</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.087	77.659
<b>Likvider 31. december</b>		<b>14.087</b>	<b>77.659</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det betyder, at vurderingerne af indikationer på værdiforringelse er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Selskabets omsætning er på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten ikke væsentligt påvirket, men det er usikkert, hvorvidt Covid-19 vil få en effekt baseret på de usikkerheder, der eksisterer på nuværende tidspunkt. 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 i 2020.

Ledelsen vurderer at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

## 2 Nettoomsætning

Med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser har selskabets ledelse af konkurrencemæssige hensyn valgt ikke at give segmentoplysninger.

## 3 Personaleomkostninger

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Lønninger	230.669	215.897
Pensioner	14.887	14.115
Andre omkostninger til social sikring	7.814	6.895
	<u>253.370</u>	<u>236.907</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>708</u>	<u>671</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 4 Finansielle indtægter

Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2.023	869
Andre finansielle indtægter	623	622
	<u>2.646</u>	<u>1.491</u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	681	309
Andre finansielle omkostninger	1.542	1.640
Valutakurstab	1.310	3.514
	<u><b>3.533</b></u>	<u><b>5.463</b></u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	17.297	30.622
Årets udskudte skat	807	-710
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-9
	<u><b>18.104</b></u>	<u><b>29.903</b></u>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		<u>Goodwill</u> TDKK
Kostpris 1. januar		<u>61.519</u>
Kostpris 31. december		<u>61.519</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		46.811
Årets afskrivninger		<u>2.458</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>49.269</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u><b>12.250</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	13.947	151.382	85.426
Tilgang i årets løb	0	3.818	2.087
Afgang i årets løb	0	-948	0
Kostpris 31. december	13.947	154.252	87.513
Ned- og afskrivninger 1. januar	581	131.528	75.405
Årets afskrivninger	95	7.440	4.556
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-636	0
Ned- og afskrivninger 31. december	676	138.332	79.961
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.271</b>	<b>15.920</b>	<b>7.552</b>

## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	63.026	63.026
Kostpris 31. december	63.026	63.026
Værdireguleringer 1. januar	-83.730	-48.425
Valutakursregulering	-645	1.132
Årets resultat	-28.255	-33.575
Af- og nedskrivning på goodwill	-2.861	-2.862
Værdireguleringer 31. december	-115.491	-83.730
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	40.353	13.876
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	13.102	8.014
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>990</b>	<b>1.186</b>

Den regnskabsmæssige værdi af egenkapitalinvesteringer i datterselskaber inkluderer goodwill før nedskrivninger af tilgodehavender og hensættelser med en værdi på TDKK 48.271, som er opstået i forbindelse med køb af datterselskaber. Amortiseringen af goodwill udgør TDKK 2.861.

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
BilXperten Franchise A/S	Middelfart	TDKK 1.001	100%	990.458	-196.039
ELTM ApS	Middelfart	TDKK 125	100%	-1.006.479	-11.819
Mekonomen Danmark A/S	Middelfart	TDKK 500	100%	-1.444.847	-29.029
Thansen AS	Norge	TNOK 3.750	100%	-71.203.713	-24.004.723
Thansen P/f	Færøerne	TDKK 500	100%	-1.766.288	-804.211
AD Danmark A/S	Middelfart	TDKK 500	100%	-26.303.832	-3.208.716
				-100.734.701	-28.254.537

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Ansvarligt lån TDKK	Deposita TDKK
Kostpris 1. januar	8.269	9.973
Tilgang i årets løb	550	404
Afgang i årets løb	-1.363	-37
Kostpris 31. december	<u>7.456</u>	<u>10.340</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>7.456</u></b>	<b><u>10.340</u></b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer, forudbetalinger af varer, renter mv.

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	0
Overført resultat	<u>-17.267</u>	<u>69.013</u>
	<b><u>32.733</u></b>	<b><u>69.013</u></b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	322	1.032
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	<u>807</u>	<u>-710</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>1.129</u></b>	<b><u>322</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 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:

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	5.829	0
Langfristet del	5.829	0
Øvrig kortfristet gæld	51.135	75.585
	<b>56.964</b>	<b>75.585</b>

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-2.646	-1.491
Finansielle omkostninger	3.533	5.463
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	14.528	15.890
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	31.116	36.436
Skat af årets resultat	18.104	29.903
	<b>64.635</b>	<b>86.201</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-39.863	-53.190
Ændring i tilgodehavender	-41.783	-87.031
Ændring i leverandører m.v.	-45.846	23.730
	<b>-127.492</b>	<b>-116.491</b>

## Noter til årsregnskabet

	2019 TDKK	2018 TDKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:		
Selskabet har stillet selvskyldnerkautioner for 4 koncernforbundne selskabers engagement med kreditinstitutter for maksimalt	80.100	80.100
Desuden har selskabet stillet bankgarantier for TDKK 20.850		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leje- og leasingforpligtelser, i uopsigelighedsperiode	318.681	338.844
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Selskabet er ikke involveret i væsentlige retssager og tvister, udover mindre sager for branchen almindeligt forekommende. Disse vurderes ikke have betydning for selskabets finansielle stilling.		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for B. J. Holding Middelfart A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
T. Hansen Gruppen A/S har udstedt anden pant på i alt TDKK 50, der giver pant i grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på TDKK 9.175		



# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
B. J. Holding Middelfart A/S	Middelfart

Koncernrapporten for B. J. Holding Middelfart A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Stensgårdvej 1  
5500 Middelfart  
Danmark

## 19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Med henvisning til årsregnskabsloven § 96, stk. 3, er oplysninger om honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer udeladt. Vi henviser til årsregnskabet for B.J. Holding Middelfart A/S

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for T. Hansen Gruppen A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for B. J. Holding Middelfart A/S har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

## 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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

### Segmentoplysninger

Med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser har selskabets ledelse af konkurrencemæssige hensyn valgt ikke at give segmentoplysninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

### Varekøb

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Noter til årsregnskabet

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

#### 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.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på maksimalt 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Grunde og bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3- 5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og udlån, der måles til pålydende værdi.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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 balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$