

Niels Kristian Hansen, Henne Strand A/S

Strandvejen 425
6854 Henne
CVR-nr. 17010190

Årsrapport 01.11.2018 - 31.10.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.02.2020

Dirigent

Navn: Carsten Holmegaard Hansen

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	8
Koncernens balance pr. 31.10.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.10.2019	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Niels Kristian Hansen, Henne Strand A/S
Strandvejen 425
6854 Henne

CVR-nr.: 17010190

Hjemsted: Varde

Regnskabsår: 01.11.2018 - 31.10.2019

Bestyrelse

Niels Kristian Hansen, formand
Carsten Holmegaard Hansen
Carsten Pedersen

Direktion

Carsten Holmegaard Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.2018 - 31.10.2019 for Niels Kristian Hansen, Henne Strand A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.2018 - 31.10.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Henne, den 21.02.2020

Direktion

Carsten Holmegaard Hansen

Bestyrelse

Niels Kristian Hansen
formand

Carsten Holmegaard Hansen

Carsten Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Niels Kristian Hansen, Henne Strand A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Niels Kristian Hansen, Henne Strand A/S for regnskabsåret 01.11.2018 - 31.10.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.11.2018 - 31.10.2019 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg , den 21.02.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

Claus Vium Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33724

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	36.101	35.860	36.518	35.311
Driftsresultat	8.834	7.226	8.848	(19.956)
Resultat af finansielle poster	821	(37)	960	267
Årets resultat	7.859	6.020	8.163	(19.545)
Årets resultat ekskl. minoriteter	7.099	5.207	7.328	(18.735)
Samlede aktiver	119.673	119.115	132.632	109.987
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.602	617	19.941	2.290
Egenkapital	62.026	55.249	52.838	32.828
Egenkapital ekskl. minoriteter	62.524	55.425	53.699	31.715
Nøgletal				
Egenkapitalens forrentning (%)	12,0	9,5	17,2	(59,1)
Soliditetsgrad (%)	52,2	46,5	40,5	28,8

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i at investere i kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt værdipapirer mv.

Koncernens aktiviteter består bl.a. af formidling af udlejning af ferieboliger, drift af supermarked og cafe, samt ejendomsudvikling mv.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er som forventet.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

En ekstern mægler har i 2017 vurderet værdien af en række af koncernens grunde og bygninger henset til faciliteterne, beliggenheden og ejendomsmarkedet. For nogle af disse grunde og bygninger er det en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, at de fremtidige nettoindtægter fra disse grunde og bygninger kan forbedres i forhold til det realiserede i 2018/19. Den regnskabsmæssige værdi af de omtalte grunde og bygninger udgør 18,5 mio.kr.

Forventet udvikling

Der forventes et resultat i 2019/20 på niveau med 2018/19.

Særlige risici

Kommercielle risici

Koncernes kommercielle risici vurderes overordnet set at følge sommerudlejningsbranchens normale risici, hvor udviklingen i konjunkturerne og vejret kan have væsentlig indvirkning på udlejningen af ferieboliger.

Likviditetsrisici

Det er koncernen målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt under sæsonudsving.

Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Valutarisici

En væsentlig del af koncernens omsætning foregår i EURO, hvilket ikke vurderes at være en væsentlig risiko på nuværende tidspunkt. Der foretages ikke spekulative valutadispositioner.

Miljømæssige forhold

Selskabet og koncernen overholder gældende regler for påvirkning af det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet og koncernen har ikke væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Bruttofortjeneste		36.100.659	35.859.878
Personaleomkostninger	2	(24.526.538)	(23.293.533)
Af- og nedskrivninger		(2.740.307)	(5.340.602)
Driftsresultat		8.833.814	7.225.743
Andre finansielle indtægter		2.377.591	1.268.853
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.200.000)	0
Andre finansielle omkostninger		(356.611)	(1.305.395)
Resultat før skat		9.654.794	7.189.201
Skat af årets resultat	3	(1.795.505)	(1.168.707)
Årets resultat	4	7.859.289	6.020.494

Koncernens balance pr. 31.10.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Erhvervede licenser		16.050	51.709
Goodwill		616.000	693.000
Immaterielle anlægsaktiver	5	632.050	744.709
Grunde og bygninger		57.229.187	55.910.795
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.989.322	3.367.421
Indretning af lejede lokaler		319.138	457.339
Materielle anlægsaktiver	6	59.537.647	59.735.555
Kapitalandele i associerede virksomheder		135.000	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		750.000	950.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.976.514	1.976.514
Andre tilgodehavender		1.367.000	3.067.000
Finansielle anlægsaktiver	7	4.228.514	5.993.514
Anlægsaktiver		64.398.211	66.473.778
Råvarer og hjælpematerialer		129.633	106.349
Fremstillede varer og handelsvarer		3.716.450	3.638.246
Varebeholdninger		3.846.083	3.744.595
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.198.872	25.993.302
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		600.000	0
Udskudt skat	9	1.642.000	1.045.000
Andre tilgodehavender		505.360	2.924.036
Periodeafgrænsningsposter		598.025	1.301.185
Tilgodehavender		32.544.257	31.263.523
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.282.403	12.887.044
Værdipapirer og kapitalandele		14.282.403	12.887.044
Likvide beholdninger		4.602.028	4.746.349
Omsætningsaktiver		55.274.771	52.641.511
Aktiver		119.672.982	119.115.289

Koncernens balance pr. 31.10.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		651.000	651.000
Overført overskud eller underskud		61.873.193	54.773.713
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		62.524.193	55.424.713
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(498.314)	(175.224)
Egenkapital		62.025.879	55.249.489
Ansvarlig lånekapital		2.000.000	2.000.000
Gæld til realkreditinstitutter		7.173.795	7.758.631
Deposita		19.800	518.500
Anden gæld		6.500.000	6.621.000
Langfristede gældsforpligtelser	10	15.693.595	16.898.131
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	575.266	526.889
Bankgæld		0	8.676.384
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.286.862	24.396.602
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		48.572	51.360
Skyldig selskabsskat		3.586.462	2.682.888
Anden gæld		11.456.346	10.633.546
Kortfristede gældsforpligtelser		41.953.508	46.967.669
Gældsforpligtelser		57.647.103	63.865.800
Passiver		119.672.982	119.115.289
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Associerede virksomheder	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		
Dattervirksomheder	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	651.000	54.773.713	(175.224)	55.249.489
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.082.899)	(1.082.899)
Årets resultat	0	7.099.480	759.809	7.859.289
Egenkapital ultimo	651.000	61.873.193	(498.314)	62.025.879

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Driftsresultat		8.833.814	7.225.743
Af- og nedskrivninger		2.740.307	5.340.602
Ændringer i arbejdskapital		1.925.050	(4.435.284)
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.499.171	8.131.061
Modtagne finansielle indtægter		982.232	1.268.853
Betalte finansielle omkostninger		(356.611)	(1.158.225)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.488.931)	(2.281.322)
Pengestrømme vedrørende drift		12.635.861	5.960.367
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.602.264)	(616.774)
Salg af materielle anlægsaktiver		172.524	84.900
Salg af værdipapirer		0	5.774
Afgang af finansielle anlægsaktiver		700.000	138.000
Tilgang associerede virksomheder		(135.000)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.864.740)	(388.100)
Udbetalt udbytte		(1.082.899)	(3.033.334)
Optagelse/indfrielse af lån		(1.156.159)	(17.720.956)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.239.058)	(20.754.290)
Ændring i likvider		8.532.063	(15.182.023)
Likvider primo		(3.930.035)	11.251.988
Likvider ultimo		4.602.028	(3.930.035)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.602.028	4.746.349
Kortfristet gæld til banker		0	(8.676.384)
Likvider ultimo		4.602.028	(3.930.035)

Koncernens noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

En ekstern mægler har i 2017 vurderet værdien af en række af koncernens grunde og bygninger henset til faciliteterne, beliggenheden og ejendomsmarkedet. For nogle af disse grunde og bygninger er det en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, at de fremtidige nettoindtægter fra disse grunde og bygninger kan forbedres i forhold til det realiserede i 2018/19. Den regnskabsmæssige værdi af de omtalte grunde og bygninger udgør 18,5 mio.kr.

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	22.507.064	21.429.298
Pensioner	1.585.046	1.476.301
Andre omkostninger til social sikring	434.428	387.934
	24.526.538	23.293.533
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	52	55
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.350.000	1.968.982
Ændring af udskudt skat	(597.000)	(800.275)
Regulering vedrørende tidligere år	42.505	0
	1.795.505	1.168.707
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	7.099.480	5.206.726
Minoritetsinteressers andel af resultatet	759.809	813.768
	7.859.289	6.020.494

Koncernens noter

		Erhvervede licenser kr.	Goodwill kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		178.295	11.778.378
Kostpris ultimo		178.295	11.778.378
Af- og nedskrivninger primo		(126.586)	(11.085.378)
Årets afskrivninger		(35.659)	(77.000)
Af- og nedskrivninger ultimo		(162.245)	(11.162.378)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		16.050	616.000
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	102.405.413	25.257.309	922.748
Overførsler	1.902.888	(1.902.888)	0
Tilgange	1.693.990	908.274	0
Afgange	0	(2.399.756)	0
Kostpris ultimo	106.002.291	21.862.939	922.748
Af- og nedskrivninger primo	(46.494.617)	(21.889.887)	(465.409)
Overførsler	(493.786)	493.786	0
Årets afskrivninger	(1.784.701)	(783.335)	(138.201)
Tilbageførsel ved afgange	0	2.305.819	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(48.773.104)	(19.873.617)	(603.610)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	57.229.187	1.989.322	319.138

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
7. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	0	950.000	1.976.514	3.067.000
Tilgange	135.000	0	0	0
Afgange	0	(200.000)	0	(500.000)
Kostpris ultimo	135.000	750.000	1.976.514	2.567.000
Årets nedskrivninger	0	0	0	(1.200.000)
Nedskrivninger ultimo	0	0	0	(1.200.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	135.000	750.000	1.976.514	1.367.000

	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Associerede virksomheder		
Ebeltoft Feriehusudlejning ApS	Syddjurs	33,3
Komplementaranpartsselskabet NH	Varde	30,0
Nordsee Holidays 2019 P/S	Varde	30,0

9. Udskudt skat	2018/19
Bevægelser i året	kr.
Primo	1.045.000
Indregnet i resultatopgørelsen	597.000
Ultimo	1.642.000

Skatteaktiver indregnes og måles i balancen til en værdi, som aktivet forventes at kunne realiseres til inden for 3 – 5 år.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	0	2.000.000	2.000.000
Gæld til realkreditinstitutter	575.266	526.889	7.173.795	5.187.091
Deposita	0	0	19.800	0
Anden gæld	0	0	6.500.000	0
	575.266	526.889	15.693.595	7.187.091

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og bankgæld er der pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 18,3 mio.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet virksomhedspant på 1,5 mio.kr. i andre anlæg. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlæg udgør 0,2 mio.kr.

Til sikkerhed for eventuel bankgæld og garantier er værdipapirer i depot. Regnskabsmæssig værdi af værdipapirer i spærret depot udgør 14 mio.kr.

12. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
13. Dattervirk- somheder			
Købmand Hansens Feriehusudlejning A/S	Varde	A/S	83,3
Handelsselskabet af 22/10 2015 A/S	Varde	A/S	100,0
Købmand Hansens Supermarked, Henne Strand A/S	Varde	A/S	100,0
Færgestationsvej 4 ApS	Guldborgsund	ApS	62,0
Havbo Henne ApS	Varde	ApS	100,0
Investeringselskabet af 1/6 2009 ApS	Guldborgsund	ApS	100,0
Lindvig Ferie- og Kursuscenter ApS	Varde	ApS	100,0
Marielyst Strandpark Center K/S	Guldborgsund	K/S	100,0
Købmand Hansens Ejendomme ApS	Varde	ApS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Bruttofortjeneste		204.052	430.335
Personaleomkostninger	1	(1.963.493)	(1.744.595)
Af- og nedskrivninger	2	(18.083)	(18.083)
Driftsresultat		(1.777.524)	(1.332.343)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.405.221	(2.163.921)
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		513.673	210.180
Andre finansielle indtægter		1.919.110	745.784
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(108.200)	(57.400)
Andre finansielle omkostninger		(80.095)	(220.105)
Resultat før skat		6.872.185	(2.817.805)
Skat af årets resultat	3	77.495	293.830
Årets resultat	4	6.949.680	(2.523.975)

Modervirksomhedens balance pr. 31.10.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Grunde og bygninger		573.627	552.063
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.613	8.429
Materielle anlægsaktiver	5	577.240	560.492
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		52.334.330	49.914.369
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.849.181	4.984.173
Finansielle anlægsaktiver	6	57.183.511	54.898.542
Anlægsaktiver		57.760.751	55.459.034
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		17.681.004	18.612.462
Andre tilgodehavender		0	2.287.656
Tilgodehavende selskabsskat		456.225	0
Tilgodehavender		18.137.229	20.900.118
Andre værdipapirer og kapitalandele		14.282.403	12.887.044
Værdipapirer og kapitalandele		14.282.403	12.887.044
Likvide beholdninger		888.192	103.305
Omsætningsaktiver		33.307.824	33.890.467
Aktiver		91.068.575	89.349.501

Modervirksomhedens balance pr. 31.10.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Virksomhedskapital		651.000	651.000
Overført overskud eller underskud		60.732.351	53.782.671
Egenkapital		61.383.351	54.433.671
Udskudt skat		1.000	2.000
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	7	1.856.063	2.842.147
Hensatte forpligtelser		1.857.063	2.844.147
Bankgæld		0	8.108.706
Leverandører af varer og tjenesteydelser		58.545	7.416
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.218.813	22.225.213
Skyldig selskabsskat		1.573.687	283.076
Anden gæld		977.116	1.447.272
Kortfristede gældsforpligtelser		27.828.161	32.071.683
Gældsforpligtelser		27.828.161	32.071.683
Passiver		91.068.575	89.349.501
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	651.000	53.782.671	54.433.671
Årets resultat	0	6.949.680	6.949.680
Egenkapital ultimo	651.000	60.732.351	61.383.351

Modervirksomhedens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	1.748.933	1.555.852
Pensioner	188.091	164.162
Andre omkostninger til social sikring	21.529	18.751
Andre personaleomkostninger	4.940	5.830
	1.963.493	1.744.595
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	3	3
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	18.083	18.083
	18.083	18.083
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(119.000)	(313.000)
Ændring af udskudt skat	(1.000)	2.000
Regulering vedrørende tidligere år	42.505	17.170
	(77.495)	(293.830)
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	6.949.680	(2.523.975)
	6.949.680	(2.523.975)

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
5. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	698.000	14.449
Tilgange	34.831	0
Kostpris ultimo	732.831	14.449
Af- og nedskrivninger primo	(145.937)	(6.020)
Årets afskrivninger	(13.267)	(4.816)
Af- og nedskrivninger ultimo	(159.204)	(10.836)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	573.627	3.613
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	76.759.800	13.499.454
Tilgange	0	351.122
Kostpris ultimo	76.759.800	13.850.576
Nedskrivninger primo	(26.845.431)	(8.515.281)
Afskrivninger på goodwill	(227.000)	0
Andel af årets resultat	6.632.221	0
Udbytte	(5.417.100)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.417.924	(486.114)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(986.084)	0
Nedskrivninger ultimo	(24.425.470)	(9.001.395)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	52.334.330	4.849.181

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Andre hensatte forpligtelser omfatter modervirksomhedens retlige eller faktiske forpligtelse til at dække dattervirksomheders forpligtelser.

Modervirksomhedens noter

8. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Støtteerklæringer

Selskabet har afgivet erklæring om at stille den nødvendige likviditet til rådighed for det kommende års drift for Marielyst Strandpark Center K/S, Færgestationsvej 4 ApS, Handelsselskabet af 22/10 2015 A/S samt Lindvig Ferie- og Kursuscenter ApS.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for bankgæld og garantier i Handelsselskabet af 22/10 2015 ApS og Lindvig Ferie- og Kursuscenter A/S. Bankgælden udgør pr. 31.10.2019 0 kr. og garantier 0 kr.

Til sikkerhed for eventuel bankgæld og garantier er værdipapirer i depot. Regnskabsmæssig værdi af værdipapirer i spærret depot udgør 14 mio.kr.

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Carsten Holmegaard Hansen, Torbølvej 30, 6855 Outrup ejer hovedparten af alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

11. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning fra udlejning indregnes i resultatopgørelsen ved bindende kontraktindgåelse med lejer. De hertil hørende lejeomkostninger omkostningsføres. Nettoomsætningen udgør forskellen mellem lejeindtægter og lejeomkostninger.

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og hvilket omfang goodwillbeløbet inkludere tidsbegrænsede materielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstidern revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter licenser mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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 egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger	30-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-25 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og hvilket omfang goodwillbeløbet inkludere tidsbegrænsede materielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstidern revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat

Anvendt regnskabspraksis

forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Anvendt regnskabspraksis

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 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 virksomhedskapital og omkostninger 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 med fradrag af kortfristet bankgæld.