

**Pedersen & Nielsen Automobil-  
forretning Holding A/S**

**Århusvej 115  
8960 Randers SØ**

**CVR-nummer 18 38 06 33**

**Årsrapport**

**1. januar 2022 - 31. december 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 3. marts 2023



Jesper Brix  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	7
Hoved og nøgletal	10
<b>Koncern- og Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	20

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S

Århusvej 115

8960 Randers SØ

Telefon nr.: 86 42 25 11

Hjemmeside: [www.autohus.dk](http://www.autohus.dk)

### Forretningsadresser

Randers, Århusvej 115, 8960 Randers SV

Randers, Ribevej 3, 8960 Randers SV

Aalborg, Jyllandsgade 28, 9000 Aalborg

Grenaa, Rugvænget 29, 8500 Grenaa

Frederikshavn, Maigårdsvej 5, 9900 Frederikshavn

Hadsund, Plastvænget 2, 9560 Hadsund

Risskov, Grenåvej 351, 8240 Risskov

Auning, Industrivej 114, 8963 Auning

Aabenraa, Langrode 25, 6200 Aabenraa (fra 1. januar 2023)

Sønderborg, Ellegårdsvej 5, 6400 Sønderborg (fra 1. januar 2023)

### Bestyrelse

Claus Hedegaard Eriksen (formand)

Leif Schlütter

Britt Bisgaard Nielsen

Jens Nielsen

Line Kirstine Prang

Sofie Sand Nielsen

Julie Ruby

Frederik Bisgaard Nielsen

### Direktion

Jens Nielsen

Jesper Brix

### Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark A/S

### Revisor

Statsautoriseret revisor Jens Amstrup

Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 1. januar 2022 - 31. december 2022 for Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 3. marts 2023

### Direktionen:



Jens Nielsen



Jesper Brix

### Bestyrelsen:



Claus Hedegaard Eriksen




Leif Schlütter



Britt Bisgaard Nielsen



Jens Nielsen



Line Kirstine Prang



Sofie Sand Nielsen



Julie Ruby



Frederik Bisgaard Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til kapitalejeren i Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pedersen & Nielsen Automobilforretning Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2022 – 31. december 2022, 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. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2022 – 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med Internationale Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 koncernen 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 koncernen eller 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 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. 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 regnskabsbrugerne 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 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

Randers, 3. marts 2023

### Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 29442789



Jens Amstrup  
Statsautoriseret revisor  
nr. 11905

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive automobilforretning med egne værksteder og nyvognsforhandling af Volvo, Renault, Ford, Kia, Dacia, Mazda, Suzuki, Polestar og Nilsson Special Vehicles samt handel med brugte biler.

### Koncernens medarbejdere

Koncernen har i årets løb beskæftiget 250 medarbejdere på 9 lokationer.

### Vigtige begivenheder i regnskabsåret

Koncernen har i 2022 haft et højt aktivitetsniveau. Aktiviteten var som forventet ved årets begyndelse negativt påvirket af coronaen, som i første kvartal ramte de fleste medarbejdere, men da vi gik ind i året med en stor ordrebeholdning, var dette med til at sikre en god drift. Medarbejderne var fleksible og dækkede hinanden godt af under sygdom.

Eftermarkedet kom i 2022 tilbage på tidligere års høje niveau, og havde i forhold til 2021 en markant fremgang.

Totalmarkedet for nye biler har i 2022 igen været faldende i forhold til perioden før corona. Den væsentligste årsag til nedgangen skyldtes leveringsproblemer fra producenterne. Det betyder, at der trods alt har været større efterspørgsel end udbud, hvilket har mindsket behov for rabatgivning.

Krigen i Ukraine, stigende inflation og højere renter har medført at ejerskab af biler er blevet dyrere. I andet halvår begyndte vi at se en større usikkerhed i markedet, hvor kundetilgangen blev mindre.

Koncernen går således ud af året med en mindre ordrebeholdning end ved sidste år, men vi oplevede til gengæld en vækst i fakturerede nye biler, selvom markedet faldt.

Koncernen har over en årrække forøget sit fokus på salg af brugte biler. I 2022 fortsatte den positive udvikling fra tidligere år. En fortsat stor efterspørgsel sammenholdt med et lavt udbud medførte stigende brugtvognspriser i udvalgte segmenter. Koncernen har prioriteret og været i stand til at drage fordel af denne udvikling, og har investeret i et fortsat fokus på handel med brugte biler. Der er således opkøbt et stort antal brugte biler og ansat ledende medarbejdere med fokus på dette område. Koncernen har haft en vækst i både volumen og indtjening på brugte biler.

Vort mangeårige samarbejde med Hertz stoppede ved årsskiftet 22/23.

Der er igen i år investeret betydeligt i vore lokationer. Dette gælder såvel salgslokalerne som værkstedsfaciliteterne, således at vi hele tiden lever op til de højeste standarder.

Den stigende inflation har betydet omkostningsstigninger. Specielt energi og personaleomkostninger har været stigende. Koncernen valgte i november 2022 at udbetale bonus for at hjælpe medarbejderne med stigende privatomkostninger.



## Ledelsesberetning

---

Ledelsen anser årets resultat i koncernen før skat på TDKK 26.277 som meget tilfredsstillende, og bedre end det forventede.

### Vigtige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har fra primo 2023 erhvervet 2 nye afdelinger i Aabenraa og Sønderborg af Auto Lindvang A/S, autoriseret Volvo og Renault forhandler.

### Videns ressourcer

Medarbejderne er en af koncernens vigtigste ressourcer, og medarbejdernes høje faglige kompetenceniveau er en vigtig forudsætning for en god og professionel servicering af vore kunder. Det er derfor af afgørende vigtighed for koncernens fortsatte udvikling, at vi fortsat kan tiltrække og fastholde de dygtigste og mest motiverede medarbejdere, især gennem et højt uddannelses- og serviceniveau. Derfor anvendes der hvert år betydelige ressourcer på en målrettet uddannelse/efteruddannelse. Udviklingen er for nuværende fokuseret mod at dygtiggøre alle medarbejdere indenfor den nye teknologi, som fremtidens grønne biler kræver.

Ultimo 2022 er der vedtaget ny strategiplan for 2023-2025, hvor der som en integreret del af vækstplanen naturligt fokuseres på uddannelse og motivation af medarbejdere.

### Samfundsansvar

Koncernens forretningsmodel er veldefineret med salg af biler og servicering på værksted. Ledelsen er hele tiden opmærksom på at have en grøn profil med fokusering på miljø og klima, ligesom ansvarlighed indgår i koncernens strategi, herunder også i relation til sociale og personalemæssige forhold. Der vurderes ikke at være særlige risici i koncernen i relation til menneskerettigheder og korruption. Koncernen har en whistleblowerordning. Koncernen har gennemført analyse af potentielle energibesparelser og der er opstartet processer for at kunne aflægge grønt regnskab.

Koncernen arbejder aktivt med ansvarlighed og har i 2022 i et samarbejde med Hjerteforeningen gennemført uddannelse af mere end 600 hjertereddere.

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Koncernen opfylder som tidligere kravene til at en ligelig kønsfordeling i det øverste ledelsesorgan/bestyrelsen. Dette gælder ligeledes i første ledelsesniveau/direktionen, hvor der er 2 personer. Koncernens andet ledelsesniveau/ledergruppen består som tidligere hovedsagligt af mænd. Ledelsen vil fortsætte den nuværende strategi med henblik på at tiltrække kvindelige ledere til dette andet ledelsesniveau.

### Dataetik

Koncernen følger udviklingen og implementerer nye digitale processer og teknologi, så viden forøges og vore ydelser forbedres. I den fase er det væsentligt og centralt, at koncernen har fokus på sit ansvar, når data behandles.

Det er af stor vigtighed, at vore relationer - kunder, medarbejdere, leverandører, det offentlige mv. - kan have tillid til os og være trygge ved vores håndtering af data. Vi beskytter vore data ved at have fokus på risici, informationssikkerhed, de persondataretlige regler og brugernes rettigheder. Der indsamles samtykker således at kunderne er klar over, hvorledes data anvendes ligesom selskabet orienterer herom på hjemmesiden.

## Ledelsesberetning

---

Ledelsen har udpeget en ansvarlig for dataetik og ledelsen sikrer, at de dataetiske vurderinger integreres i det daglige arbejde, så databehandling sker i overensstemmelse med love og regler, således at utilsigtede konsekvenser ved brug af data reduceres mest muligt.

### Koncernens forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for 2023 på et lidt lavere niveau end 2022. Resultatet vil være præget af den usikkerhed, som er i markedet, herunder de påvirkninger som specielt den økonomiske og politiske usikkerhed giver. Den igangværende klimadebat og teknologiske omstilling, som er politisk drevet med hjælp af afgiftssystemet, vil fortsat forøge salget af el-biler.

Koncernen vurderer, at vi med en fortsat stor, loyal og voksende kundemasse samt et bredt vareudbud står godt rustet til at klare konkurrencen. Koncernen har klare politikker, hvor kunden altid sættes i centrum. Det mener vi, er en afgørende forudsætning for at skabe langvarige kunderelationer. Der er indført nye loyalitetskoncepter omkring serviceaftaler, garantiordninger og abonnementsløsninger, som forstærker kunderelationerne.

Vi er repræsenteret i områder, hvor befolkningstallet vokser, og vi repræsenterer nogle attraktive varemærker, som giver grundlag for, at vi kan tage vores andel af væksten. Vi planlægger introduktion af nye modeller på flere af vore mærker og vi står stærkt i konkurrencen på specielt el- og hybridbiler, som igen vil blive et af årets store vækstområder.

Vi har sikret vores finansielle beredskab, således at vi kan drive forretningen og udnytte de muligheder, som også findes i et vanskeligt marked.

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Koncern</b>					
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.512.167	1.208.647	1.125.191	1.129.953	1.110.665
Bruttoresultat	155.228	140.137	133.902	131.759	136.200
Resultat før finansielle poster	29.962	29.164	20.302	13.649	22.116
Resultat af finansielle poster	-3.686	-2.543	-5.808	-6.172	-6.997
Resultat før skat	26.277	26.621	14.493	7.477	15.119
Årets resultat	20.377	20.658	11.256	5.760	11.716
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	50.656	85.294	46.592	26.626	52.777
Balancesum	245.835	266.930	228.425	304.168	303.152
Egenkapital	135.735	118.858	100.200	91.274	89.009
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttoresultat	10,3	11,6	11,9	11,7	12,3
<i>Bruttoresultat i procent af nettoomsætningen</i>					
Overskudsgrad	2,0	2,4	1,8	1,2	2,0
<i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	12,2	10,9	8,9	4,5	7,3
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	207,0	167,7	165,2	98,7	102,4
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	55,2	44,5	43,9	30,0	29,4
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	16,0	18,9	11,8	6,4	13,9
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	250	237	237	251	243

Koncernens grunde og bygninger er afhændet ultimo 2020, så balancetallene er ikke direkte sammenlignelige.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 1.000 DKK	2022 DKK	2021 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
1	Nettoomsætning	1.512.167.268	1.208.647	0	0
	Vareforbrug	-1.298.957.908	-1.023.796	0	0
	Andre driftsindtægter	4.403.389	7.022	0	0
2	Andre eksterne omkostninger	-62.384.694	-51.736	-45.000	-65
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>155.228.055</b>	<b>140.137</b>	<b>-45.000</b>	<b>-65</b>
3	Personaleomkostninger	-118.573.546	-104.129	-160.000	-120
	Af- og nedskrivninger	-6.691.737	-6.844	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>29.962.772</b>	<b>29.164</b>	<b>-205.000</b>	<b>-185</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.029.135	20.293
	Andre finansielle indtægter	1.322.372	941	1.248.934	889
4	Andre finansielle omkostninger	-5.008.543	-3.484	-596.670	-235
	<b>Resultat før skat</b>	<b>26.276.601</b>	<b>26.621</b>	<b>20.476.399</b>	<b>20.762</b>
5	Skat af årets resultat	-5.899.334	-5.963	-99.132	-104
6	<b>Resultat</b>	<b>20.377.267</b>	<b>20.658</b>	<b>20.377.267</b>	<b>20.658</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2022 DKK	2021 1.000 DKK	2022 DKK	2021 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Goodwill	2.441.667	2.917	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>2.441.667</b>	<b>2.917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Produktionsanlæg og maskiner	5.627.247	6.287	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.234.173	9.544	0	0
	Indretning af lejede lokaler	20.900.846	19.697	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>40.762.267</b>	<b>35.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	108.338.344	88.309
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	200.000	200	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>200.000</b>	<b>200</b>	<b>108.338.344</b>	<b>88.309</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>43.403.934</b>	<b>38.644</b>	<b>108.338.344</b>	<b>88.309</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	103.445.592	105.315	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>103.445.592</b>	<b>105.315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	64.014.000	69.435	0	0
11	Andre tilgodehavender	34.709.402	53.343	28.010.757	44.902
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	337.528	5.211
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>98.723.402</b>	<b>122.778</b>	<b>28.348.285</b>	<b>50.112</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>261.748</b>	<b>192</b>	<b>384</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>202.430.743</b>	<b>228.286</b>	<b>28.348.669</b>	<b>50.113</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>245.834.677</b>	<b>266.930</b>	<b>136.687.013</b>	<b>138.422</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 1.000 DKK	2022 DKK	2021 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	5.250.000	5.250	5.250.000	5.250
Overført af årets resultat	126.985.154	110.108	126.985.155	110.108
Forslag til udbytte for regnskabsåret	3.500.000	3.500	3.500.000	3.500
<b>Egenkapital</b>	<b>135.735.155</b>	<b>118.858</b>	<b>135.735.155</b>	<b>118.858</b>
12 Hensættelser udskudt skat	2.092.322	1.793	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>2.092.322</b>	<b>1.793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld	10.218.265	10.174	0	0
13 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>10.218.265</b>	<b>10.174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	3.976.069	32.593	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	64.962.497	58.105	30.000	30
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	17.737
Selskabsskat	761.858	1.677	761.858	1.677
Anden gæld	23.796.864	37.797	160.000	120
Periodeafgrænsningsposter	723.843	724	0	0
Gæld til selskabsdeltager	3.567.805	5.210	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>97.788.936</b>	<b>136.105</b>	<b>951.858</b>	<b>19.564</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>110.099.523</b>	<b>148.073</b>	<b>951.858</b>	<b>19.564</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>245.834.677</b>	<b>266.930</b>	<b>136.687.013</b>	<b>138.422</b>
14 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen				
15 Eventualforpligtigelser				
16 Kontraktlige forpligtigelser				
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 1.000 DKK	2022 DKK	2021 1.000 DKK
Saldo primo	5.250.000	5.250	5.250.000	5.250
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>5.250.000</b>	<b>5.250</b>	<b>5.250.000</b>	<b>5.250</b>
Saldo primo	110.107.887	92.950	110.107.888	92.950
Årets overførte resultat	16.877.267	17.158	16.877.267	17.158
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>126.985.154</b>	<b>110.108</b>	<b>126.985.155</b>	<b>110.108</b>
Saldo primo	3.500.000	2.000	3.500.000	2.000
Udbetalt udbytte	-3.500.000	-2.000	-3.500.000	-2.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.500.000	3.500	3.500.000	3.500
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500</b>	<b>3.500.000</b>	<b>3.500</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>135.735.155</b>	<b>118.858</b>	<b>135.735.155</b>	<b>118.858</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier af DKK 1.000 eller multipla heraf.

Pengestrømsopgørelse	Koncern	
	2022 1.000 DKK	2021 1.000 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>20.377</b>	<b>20.658</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	2.514	2.460
Finansielle indtægter	-1.322	0
Finansielle omkostninger	5.009	2.543
Skat af årets resultat	5.899	5.963
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>12.100</b>	<b>10.966</b>
Forskydning i varebeholdninger	1.870	-21.669
Forskydning i tilgodehavender	29.292	-13.581
Forskydning i leverandører og anden gæld	-13.948	9.413
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>17.214</b>	<b>-25.836</b>
Renteindbetalinger og lignende	1.322	0
Renteudbetalinger og lignende	-5.009	-2.543
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-3.687</b>	<b>-2.543</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-6.589</b>	<b>-6.649</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>39.415</b>	<b>-3.404</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-2.500
Køb af materielle anlægsaktiver	-50.656	-85.293
Salg af materielle anlægsaktiver	43.383	82.143
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.273</b>	<b>-5.650</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	44	-319
Udbetalt udbytte	-3.500	-2.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.456</b>	<b>-2.319</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>28.686</b>	<b>-11.373</b>
Likvide midler primo	-32.401	-21.028
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-3.715</b>	<b>-32.401</b>



Noter	Koncern		Moderselskab	
	2022 DKK	2021 1.000 DKK	2022 DKK	2021 1.000 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Salg i Danmark	1.512.167.268	1.208.647	0	0
	<b>1.512.167.268</b>	<b>1.208.647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Revisorhonorar</b>				
Honorar for lovpligtig revision	165.000	143	20.000	25
Honorar for andre ydelser	220.000	223	20.000	38
	<b>385.000</b>	<b>366</b>	<b>40.000</b>	<b>63</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	108.201.379	94.741	160.000	120
Pensioner	7.724.407	6.934	0	0
Andre omkostninger til social sikring	568.631	1.915	0	0
Øvrige personaleomkostninger	2.079.129	539	0	0
	<b>118.573.546</b>	<b>104.129</b>	<b>160.000</b>	<b>120</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	250	237	2	2
Vederlag til ledelsen	3.568.159	3.525.988	0	0
Bestyrelseshonorar	506.500	403	160.000	120.000
<b>4 Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle udgifter, tilknyttede virksomheder	0	0	593.267	232
Øvrige finansielle udgifter	5.008.543	3.484	3.403	4
	<b>5.008.543</b>	<b>3.484</b>	<b>596.670</b>	<b>235</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.599.858	5.412	99.132	104
Årets ændring i udskudt skat	299.476	551	0	0
	<b>5.899.334</b>	<b>5.963</b>	<b>99.132</b>	<b>104</b>
<b>6 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.500.000	3.500	3.500.000	3.500
Overført resultat	16.877.267	17.158	16.877.267	17.158
	<b>20.377.267</b>	<b>20.658</b>	<b>20.377.267</b>	<b>20.658</b>

## Noter

<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		Goodwill		
<b>Koncern</b>		DKK		
Kostpris primo		<u>10.713.361</u>		
Kostpris ultimo		<u>10.713.361</u>		
Afskrivninger primo		7.796.694		
Årets afskrivninger		<u>475.000</u>		
Afskrivninger ultimo		<u>8.271.694</u>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b><u>2.441.667</u></b>		
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>		Produktions-	Andre anlæg,	Indretning af
<b>Koncern</b>		anlæg og	driftsmateriel og	lejede lokaler
		maskiner	inventar	
		DKK	DKK	DKK
Kostpris primo		32.123.114	33.285.591	33.150.087
Årets tilgang		971.160	45.717.010	3.968.128
Årets afgang		0	-39.205.116	0
Kostpris ultimo		<u>33.094.274</u>	<u>39.797.485</u>	<u>37.118.215</u>
Afskrivninger primo		25.835.742	23.742.068	13.453.161
Årets afskrivninger		<u>1.631.285</u>	<u>1.821.244</u>	<u>2.764.208</u>
Afskrivninger ultimo		<u>27.467.027</u>	<u>25.563.312</u>	<u>16.217.369</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b><u>5.627.247</u></b>	<b><u>14.234.173</u></b>	<b><u>20.900.846</u></b>
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo			<u>36.683.497</u>	<u>36.683</u>
Kostpris ultimo			<u>36.683.497</u>	<u>36.683</u>
Værdireguleringer primo			51.625.712	31.333
Årets resultat efter skat			<u>20.029.135</u>	<u>20.293</u>
Værdireguleringer ultimo			<u>71.654.847</u>	<u>51.626</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b><u>108.338.344</u></b>	<b><u>88.309</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:				
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Pedersen & Nielsen	Randers	100,00%	20.029.135	108.338.344
Automobilforretning A/S				

**10 Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris primo	200.000	200	0	0
Kostpris ultimo	<u>200.000</u>	<u>200</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>200.000</u></b>	<b><u>200</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
4 drive A/S	Randers	33,33%	0	600.000

**11 Andre tilgodehavender**

Heraf udgør TDKK 28.011 tilgodehavender i koncernen P & N Strandvænget A/S, hvor der er givet tilbagestrædelseserklæring overfor kreditinstitut.

**12 Udskudt skat**

Saldo primo	1.792.846	1.242	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	<u>299.476</u>	<u>551</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.092.322</u></b>	<b><u>1.793</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

**13 Langfristede gældsforpligtelser**

*Andel af langfristede gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år:*

Anden gæld	9.483.104	7.674	0	0
	<u>9.483.104</u>	<u>7.674</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**14 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen**

Moderselskab/Koncern

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

**15 Eventualforpligtelser**

Moderselskab:

Selskabet hæfter solidarisk med koncernselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen.

**16 Kontraktlige forpligtelser**

Moderselskab:

Ingen.

Koncern:

Koncernen har indgået operationelle leasingforpligtelser vedrørende biler for et samlet beløb på 57.841 TDKK.

Koncernen har indgået huslejeaftaler for i alt TDKK 1.213 pr. mdr., der er uopsigelige frem til 2023-2024.

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Moderselskab:

Selvskyldnerkaution overfor datterselskabs mellemværende med kreditinstitut udgør TDKK 65.500.

Koncern:

Virksomhedspant TDKK 22.500 omfattende brugte køretøjer, varelager, driftsmateriel m.v., drivmidler m.v. samt goodwill m.v. er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut. Skadesløsbrev TDKK 3.850 i lejerettigheder i bygning på lejet grund samt goodwill er stillet til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut. Bogført værdi af de pantsatte aktiver udgør TDKK 125.749.

Nye biler i koncernens salgsafdelinger hvor ejendomsretten og den fulde råderet endnu ikke er overgået til koncernen, er ikke indregnet som varelager og leverandørgæld. Beløbet udgør TDKK 125.103.

**18 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse**

Bestemmende indflydelse

Direktør Jens Nielsen, der ejer 100% af aktiekapitalen.

Nærtstående parter

Direktion og bestyrelse

Transaktioner

Jævnfør årsregnskabsloven er valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for stor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret

### Segmentoplysninger

Omsætning sker på det danske marked og omfatter kun en væsentlig aktivitet, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af biler og værkstedsreparationer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Leasingkontrakter

Leasingydelser på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Resultat fra tilknyttede og associerede virksomheder

Resultater fra tilknyttede og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncern-goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under a'contoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i 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

---

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid, der med udgangspunkt i selskabets aktivitet er vurderet til 10 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Indretning af lejede lokaler	5-15 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte dattervirksomheders aktiver og forpligtigelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder. Negative forskelsbeløb (badwill) indregnes under periodeafgrænsningsposter under forpligtigelser. Badwill indtægtsføres over den periode den negative resultateffekt er forventet.

### Varebeholdninger

Nye og brugte biler måles til kostpris.

Reservedele måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende reparationer måles til kostpris med tillæg af beregnet a'contoavance.

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.