

Jesper Elstrøm Holding ApS

Fyllasvej 9

8600 Silkeborg

CVR-nr. 26902096

Årsrapport 01.07.2018 - 30.06.2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.11.2019

Dirigent

Navn: Jesper Elstrøm

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	8
Koncernens balance pr. 30.06.2019	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. 30.06.2019	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Jesper Elstrøm Holding ApS

Fyllasvej 9

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 26902096

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.07.2018 - 30.06.2019

Direktion

Jesper Elstrøm

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019 for Jesper Elstrøm Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 20.11.2019

Direktion

Jesper Elstrøm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jesper Elstrøm Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jesper Elstrøm Holding ApS for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019, 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. 30.06.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2018 - 30.06.2019 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.

Silkeborg, den 20.11.2019

Deloitte

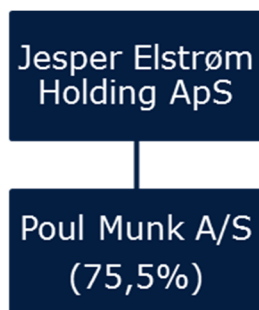
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Henrik Anders Laursen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16549

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	24.215	24.206	21.216	13.958	14.832
Driftsresultat	2.763	6.210	6.347	3.051	3.475
Resultat af finansielle poster	(1.314)	(1.521)	(1.408)	(1.357)	(1.543)
Årets resultat	1.089	3.618	3.791	3.600	1.515
Samlede aktiver	124.389	113.012	112.471	81.581	80.085
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.159	913	6.565	683	1.762
Egenkapital	32.124	29.977	27.759	33.365	22.916
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	3,5	12,5	12,4	12,8	6,8
Soliditetsgrad (%)	25,8	26,5	24,7	40,9	28,6

Koncernstruktur



Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning.

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i køb og salg af biler samt drift af autoriseret reparationsværksted.

Moderselskabets hovedaktivitet består i at eje kapitalandel og anden hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat i koncernen udgør et overskud på 1.089 t.kr. mod 3.618 t.kr. for 2017/18. Årets resultat for moderselskabet udgør 771 t.kr. mod 2.658 t.kr. for 2017/18.

Resultatet for koncernen og moderselskabet anses som acceptabelt.

Faldet i årets resultat for koncernen kan primært henføres til en forøgelse af omkostninger i forbindelse med indfasningen af det nye mærke Opel, og den politiske usikkerhed i bilbranchen.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer med udgangspunkt i et forbedret marked for salg af biler samt en fortsat optimering af eksisterende driftsaktiviteter et forbedret resultat for 2019/20 i forhold til det realiserede for 2018/19.

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 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Bruttofortjeneste		24.214.993	24.206.424
Personaleomkostninger	1	(19.242.295)	(16.201.522)
Af- og nedskrivninger		(2.209.839)	(1.794.536)
Driftsresultat		2.762.859	6.210.366
Andre finansielle indtægter		20.819	22.470
Andre finansielle omkostninger		(1.335.279)	(1.543.663)
Resultat før skat		1.448.399	4.689.173
Skat af årets resultat	2	(359.716)	(1.071.173)
Årets resultat	3	1.088.683	3.618.000

Koncernens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		228.775	177.082
Goodwill		4.776.860	2.960.487
Immaterielle anlægsaktiver	4	5.005.635	3.137.569
Grunde og bygninger		68.803.149	66.301.602
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.736.652	1.377.442
Indretning af lejede lokaler		20.194	75.701
Materielle anlægsaktiver	5	70.559.995	67.754.745
Anlægsaktiver		75.565.630	70.892.314
Fremstillede varer og handelsvarer		39.921.175	31.472.809
Varebeholdninger	6	39.921.175	31.472.809
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.197.516	9.763.257
Igangværende arbejder for fremmed regning		814.794	569.043
Andre tilgodehavender		680.285	32.875
Tilgodehavende selskabsskat		25.520	50.887
Periodeafgrænsningsposter	7	120.000	140.000
Tilgodehavender		8.838.115	10.556.062
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.068	37.068
Værdipapirer og kapitalandele		37.068	37.068
Likvide beholdninger		27.361	53.886
Omsætningsaktiver		48.823.719	42.119.825
Aktiver		124.389.349	113.012.139

Koncernens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		23.432.466	20.973.288
Forslag til udbytte for regnskabsåret		135.000	132.250
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		23.692.466	21.230.538
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		8.431.113	8.746.227
Egenkapital		32.123.579	29.976.765
Udskudt skat	8	9.646.000	8.843.000
Andre hensatte forpligtelser	9	135.000	0
Hensatte forpligtelser		9.781.000	8.843.000
Gæld til realkreditinstitutter		27.596.228	28.207.514
Bankgæld		3.124.476	3.941.138
Langfristede gældsforpligtelser	10	30.720.704	32.148.652
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	1.448.220	1.402.464
Bankgæld		12.828.154	8.961.193
Finansielle leasingforpligtelser		6.564.047	3.266.063
Modtagne forudbetalinger fra kunder		413.532	229.607
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.115.077	18.881.654
Skyldig selskabsskat		88.445	1.081.000
Anden gæld		6.306.591	8.221.741
Kortfristede gældsforpligtelser		51.764.066	42.043.722
Gældsforpligtelser		82.484.770	74.192.374
Passiver		124.389.349	113.012.139
Finansielle instrumenter	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Dattervirksomheder	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	20.973.289	132.250	8.746.227
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(132.250)	(1.225.000)
Værdireguleringer	0	2.337.965	0	758.677
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(514.353)	0	(166.909)
Årets resultat	0	635.565	135.000	318.118
Egenkapital ultimo	125.000	23.432.466	135.000	8.431.113
				I alt kr.
Egenkapital primo				29.976.766
Udbetalt ordinært udbytte				(1.357.250)
Værdireguleringer				3.096.642
Skat af egenkapitalbevægelser				(681.262)
Årets resultat				1.088.683
Egenkapital ultimo				32.123.579

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		2.762.859	6.210.366
Af- og nedskrivninger		2.209.839	1.794.536
Ændringer i arbejdskapital	11	(3.599.026)	5.596.928
Ændring i hensatte forpligtelser		135.000	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		1.508.672	13.601.830
Modtagne finansielle indtægter		20.819	22.470
Betalte finansielle omkostninger		(1.335.279)	(1.543.663)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.197.253)	(757.138)
Pengestrømme vedrørende drift		(1.003.041)	11.323.499
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.363.013)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.186.379)	(912.925)
Salg af materielle anlægsaktiver		100.405	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.448.987)	(912.925)
Afdrag på lån mv.		(1.382.192)	(13.515.071)
Indgåelse af leasingforpligtelser		3.297.984	213.482
Udbetalt udbytte		(1.357.250)	(1.354.250)
Pengestrømme vedrørende finansiering		558.542	(14.655.839)
Ændring i likvider		(3.893.486)	(4.245.265)
Likvider primo		(8.907.307)	(4.662.042)
Likvider ultimo		(12.800.793)	(8.907.307)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		27.361	53.886
Kortfristet gæld til banker		(12.828.154)	(8.961.193)
Likvider ultimo		(12.800.793)	(8.907.307)

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	17.035.514	14.398.137
Pensioner	1.853.967	1.494.686
Andre omkostninger til social sikring	352.814	308.699
	19.242.295	16.201.522
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	48	44
Oplysning om ledelsesvederlag mv. er udeladt i henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.		
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	312.233	1.174.173
Ændring af udskudt skat	47.483	(103.000)
	359.716	1.071.173
	2018/19 kr.	2017/18 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	135.000	132.250
Overført resultat	635.565	2.525.915
Minoritetsinteressers andel af resultatet	318.118	959.835
	1.088.683	3.618.000
	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.	Goodwill kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	323.353	3.586.268
Tilgange	113.014	2.250.000
Kostpris ultimo	436.367	5.836.268
Af- og nedskrivninger primo	(146.271)	(625.781)
Årets afskrivninger	(61.321)	(433.627)
Af- og nedskrivninger ultimo	(207.592)	(1.059.408)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	228.775	4.776.860

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	55.589.275	4.680.667	277.534
Tilgange	197.139	961.629	0
Afgange	0	(1.006.835)	0
Kostpris ultimo	55.786.414	4.635.461	277.534
Opskrivninger primo	30.620.686	0	0
Årets opskrivninger	3.434.168	0	0
Opskrivninger ultimo	34.054.854	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(19.908.359)	(3.303.225)	(201.833)
Årets afskrivninger	(1.129.760)	(529.625)	(55.507)
Tilbageførsel ved afgange	0	934.041	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(21.038.119)	(2.898.809)	(257.340)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	68.803.149	1.736.652	20.194

Opskrivning af grunde og bygninger er sket på grundlag af en uafhængig mægler vurdering af handelsværdien i 2019. Hvis opskrivningen ikke var foretaget, ville den regnskabsmæssige værdi på 30.06.2019 udgøre 34.748 t.kr.

6. Varebeholdninger

I varebeholdninger er indeholdt leasingbiler for i alt 6.564 t.kr. pr. 30.06.2019 mod 3.266 t.kr. pr. 30.06.2018.

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger.

Koncernens noter

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
8. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	243.000	161.000
Materielle anlægsaktiver	9.072.000	8.340.000
Varebeholdninger	328.000	333.000
Gældsforpligtelser	3.000	9.000
	9.646.000	8.843.000

Bevægelser i året

Primo	8.843.000
Indregnet i resultatopgørelsen	47.483
Øvrige bevægelser	755.517
Ultimo	9.646.000

9. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensatte garantiforpligtelser til brugte personbiler solgt i regnskabsåret.

	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				
Gæld til realkreditinstitutter	647.820	628.464	27.596.228	25.253.173
Bankgæld	800.400	774.000	3.124.476	845.138
	1.448.220	1.402.464	30.720.704	26.098.311

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(8.448.366)	(114.991)
Ændring i tilgodehavender	1.692.581	(1.921.128)
Ændring i leverandørgæld mv.	3.156.759	7.633.047
	(3.599.026)	5.596.928

12. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter på 1.669 t.kr. Afledte finansielle instrumenter er indgået til sikring af en maksimal rente på koncernens variabelt forrentede realkreditlån. De

Koncernens noter

afledte finansielle instrumenter har en hovedstol på 25.431 t.kr. og sikrer en maksimal rente på 2,0% i restløbetiden på 8 år.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet betalingsgarantier overfor SKAT med en maksimal hæftelse på 500 t.kr. pr. 30.06.2018.

Til sikkerhed for mellemværende med leverandører, samarbejdspartnere og importører er tinglyst virksomhedspant på samlet 27.800 t.kr. Bogført værdi af aktiver omfattet af pantet udgør 15.754 t.kr. pr. 30.06.2019.

Til sikkerhed for bankgæld (kortfristet) er tinglyst ejerpantebrev nom. 3.000 t.kr. med sikkerhed i grunde og bygninger vedr. Nørrevænget 9, Silkeborg, med bogført værdi på 5.627 t.kr. pr. 30.06.2019.

Prioritetsgæld og langfristet bankgæld er sikret ved pant i ejendomme for henholdsvis Nørrevænget 9, 13, 15-17, 20, 20A, 22 Silkeborg, med bogført værdi på 68.803 t.kr. pr. 30.06.2019.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
14. Dattervirksomheder					
Poul Munk A/S	Silkeborg	A/S	75,5	34.412.707	1.298.441

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Bruttotab		(16.000)	(22.250)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		861.048	2.838.584
Andre finansielle omkostninger		(100.002)	(209.056)
Resultat før skat		745.046	2.607.278
Skat af årets resultat	1	25.520	50.887
Årets resultat	2	770.566	2.658.165

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.697.246	27.787.586
Finansielle anlægsaktiver	3	26.697.246	27.787.586
Anlægsaktiver		26.697.246	27.787.586
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		50.887	34.636
Andre tilgodehavender		0	26.875
Tilgodehavende selskabsskat		25.520	50.887
Tilgodehavender		76.407	112.398
Omsætningsaktiver		76.407	112.398
Aktiver		26.773.653	27.899.984

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.486.913	15.577.253
Overført overskud eller underskud		8.945.555	5.396.037
Forslag til udbytte for regnskabsåret		135.000	132.250
Egenkapital		23.692.468	21.230.540
Bankgæld		3.066.935	6.655.194
Anden gæld		14.250	14.250
Kortfristede gældsforpligtelser		3.081.185	6.669.444
Gældsforpligtelser		3.081.185	6.669.444
Passiver		26.773.653	27.899.984
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	15.577.253	5.396.037	132.250
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(132.250)
Værdireguleringer	0	2.337.964	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(514.352)	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.775.000)	3.775.000	0
Årets resultat	0	861.048	(225.482)	135.000
Egenkapital ultimo	125.000	14.486.913	8.945.555	135.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				21.230.540
Udbetalt ordinært udbytte				(132.250)
Værdireguleringer				2.337.964
Skat af egenkapitalbevægelser				(514.352)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				770.566
Egenkapital ultimo				23.692.468

Modervirksomhedens noter

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(25.520)	(50.887)
	(25.520)	(50.887)
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	135.000	132.250
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	861.048	2.838.584
Overført resultat	(225.482)	(312.669)
	770.566	2.658.165
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		12.210.333
Kostpris ultimo		12.210.333
Opskrivninger primo		15.577.253
Egenkapitalreguleringer		1.823.612
Afskrivninger på goodwill		(119.275)
Andel af årets resultat		980.323
Udbytte		(3.775.000)
Opskrivninger ultimo		14.486.913
Regnskabsmæssig værdi ultimo		26.697.246

I den regnskabsmæssige værdi er indeholdt koncerngoodwill på 715.651 kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets bankgæld er pantsat nom. 377.500 kr. aktier i Poul Munk A/S.

Modervirksomhedens noter

6. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Jesper Elstrøm Holding ApS:

Jesper Elstrøm, Fyllasvej 9, 8600 Silkeborg har bestemmende indflydelse på selskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med henvisning til ÅRL §118 stk. 3 i indeværende regnskabsår ændret præsentationen af den konsoliderede egenkapital således, at kun de poster der er nødvendige for at opnå et retvisende billede vises.

Praksisændringen medfører at regnskabsposten, reserve for opskrivninger ikke vises særskilt i den konsoliderede egenkapital. Regnskabsårets opskrivninger af ejendomme vises i særskilt linje i egenkapitalnoten som værdireguleringer under overførte resultater, således at denne post består af årets opskrivninger på ejendomme og årets værdireguleringer af finansielle instrumenter.

Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed. Bortset fra ovenstående er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Jesper Elstrøm Holding ApS (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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug, igangværende arbejder for fremmed regning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af biler, værkstedsydelse mv. indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets forbrug af biler, værkstedsydelser og hjælpematerialer, herunder øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå nettoomsætningen og sædvanlige lagernedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

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 opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. 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, eller mærker, med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbe- grænsede immaterielle 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.

Brugstiderne revurderes årligt. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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.

Opskrivninger på grunde og bygninger foretages på baggrund af ekstern mæglers vurdering.

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

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris

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.

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 blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. 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 i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Lager af biler måles med udgangspunkt i en specifik identifikation til anskaffelses- eller kostpris 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.

Anvendt regnskabspraksis

Lager af reservedele måles til anskaffelsespris, opgjort til vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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.

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.

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 og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.