

Jesper Elstrøm Holding ApS

Fyllasvej 9

8600 Silkeborg

CVR-nr. 26902096

Årsrapport 01.07.2017 - 30.06.2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.10.2018

Dirigent

Navn: Jesper Elstrøm

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017/18	8
Koncernens balance pr. 30.06.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18	17
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Jesper Elstrøm Holding ApS

Fyllasvej 9

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 26902096

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.07.2017 - 30.06.2018

Direktion

Jesper Elstrøm

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 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. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 26.10.2018

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 01.07.2017 - 30.06.2018, 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. 30.06.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2017 - 30.06.2018 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 26.10.2018

Deloitte

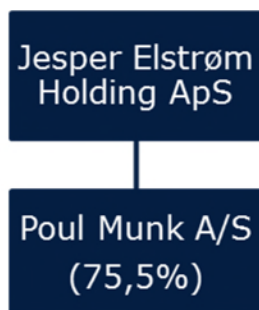
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Henrik Anders Laursen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16549

Ledelsesberetning

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	24.206	21.216	19.097	13.958	14.832
Driftsresultat	6.210	6.347	5.986	3.051	3.475
Resultat af finansielle poster	(1.521)	(1.408)	(1.353)	(1.357)	(1.543)
Årets resultat	3.618	3.791	3.600	1.515	394
Samlede aktiver	113.012	112.471	108.169	81.581	80.085
Investeringer i materielle anlægsaktiver	913	6.565	3.923	683	1.762
Egenkapital	29.977	27.759	33.365	22.916	21.567
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	13	12	13	7	2
Soliditetsgrad (%)	27	25	31	28	27

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 3.618 t.kr. mod 3.791 t.kr. for 2016/17. Årets resultat for moderselskabet udgør 2.658 t.kr. mod 2.064 t.kr. for 2016/17.

Resultatet for koncernen og moderselskabet anses som tilfredsstillende.

Faldet i årets resultat for koncernen kan primært henføres til stilstanden i bilsalget i efteråret 2017 som følge af forhandlingen om ny registreringsafgift samt effekten af den nedsatte registreringsafgift på avancerne ved de efterfølgende salg af brugte biler i regnskabsåret. Faldet er i et vist omfang opvejet af en øget volumen som følge af den erhvervede Peugeot-forhandling pr. 01.06.2017.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer med udgangspunkt i et forbedret marked for salg af biler samt en fortsat optimering af eksisterende driftsaktiviteter et svagt forbedret resultat for 2018/19 i forhold til det realiserede for 2017/18.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Bruttofortjeneste		24.206.424	21.215.676
Personaleomkostninger	1	(16.201.522)	(13.270.195)
Af- og nedskrivninger		(1.794.536)	(1.598.463)
Driftsresultat		6.210.366	6.347.018
Andre finansielle indtægter		22.470	26.119
Andre finansielle omkostninger		(1.543.663)	(1.433.815)
Resultat før skat		4.689.173	4.939.322
Skat af årets resultat	2	(1.071.173)	(1.148.422)
Årets resultat	3	3.618.000	3.790.900

Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		177.082	239.787
Goodwill		2.960.487	3.309.438
Immaterielle anlægsaktiver	4	3.137.569	3.549.225
Grunde og bygninger		66.301.602	67.262.229
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.377.442	842.623
Indretning af lejede lokaler		75.701	119.845
Materielle anlægsaktiver	5	67.754.745	68.224.697
Anlægsaktiver		70.892.314	71.773.922
Fremstillede varer og handelsvarer		31.472.809	31.357.818
Varebeholdninger	6	31.472.809	31.357.818
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.763.259	5.903.984
Igangværende arbejder for fremmed regning		569.043	874.000
Andre tilgodehavender		32.875	1.646.065
Tilgodehavende selskabsskat		50.887	83.951
Periodeafgrænsningsposter	7	140.000	160.000
Tilgodehavender		10.556.064	8.668.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.068	37.068
Værdipapirer og kapitalandele		37.068	37.068
Likvide beholdninger		53.886	634.102
Omsætningsaktiver		42.119.827	40.696.988
Aktiver		113.012.141	112.470.910

Koncernens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for opskrivninger		10.896.192	11.617.906
Overført overskud eller underskud		10.077.098	6.864.430
Forslag til udbytte for regnskabsåret		132.250	129.250
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		21.230.540	18.736.586
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		8.746.227	9.022.729
Egenkapital		29.976.767	27.759.315
Udskudt skat	8	8.843.000	8.946.000
Hensatte forpligtelser		8.843.000	8.946.000
Gæld til realkreditinstitutter		28.207.514	28.857.913
Bankgæld		3.941.138	11.299.437
Anden gæld		0	1.500.000
Langfristede gældsforpligtelser	9	32.148.652	41.657.350
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.402.464	5.408.837
Bankgæld		8.961.193	5.296.144
Finansielle leasingforpligtelser		3.266.063	3.052.581
Modtagne forudbetalinger fra kunder		229.607	64.607
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.881.654	14.017.034
Skyldig selskabsskat		1.081.000	696.000
Anden gæld		8.221.741	5.573.042
Kortfristede gældsforpligtelser		42.043.722	34.108.245
Gældsforpligtelser		74.192.374	75.765.595
Passiver		113.012.141	112.470.910
Finansielle instrumenter	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Dattervirksomheder	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	11.617.906	6.864.430	129.250
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(129.250)
Opløsning af opskrivninger	0	(721.714)	721.714	0
Værdireguleringer	0	0	(44.821)	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	9.860	0
Årets resultat	0	0	2.525.915	132.250
Egenkapital ultimo	125.000	10.896.192	10.077.098	132.250
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			9.022.729	27.759.315
Udbetalt ordinært udbytte			(1.225.000)	(1.354.250)
Opløsning af opskrivninger			0	0
Værdireguleringer			(14.537)	(59.358)
Skat af egenkapitalbevægelser			3.200	13.060
Årets resultat			959.835	3.618.000
Egenkapital ultimo			8.746.227	29.976.767

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Driftsresultat		6.210.366	6.347.018
Af- og nedskrivninger		1.794.536	1.598.463
Ændringer i arbejdskapital	10	5.596.928	3.468.103
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.601.830	11.413.584
Modtagne finansielle indtægter		22.470	26.119
Betalte finansielle omkostninger		(1.543.663)	(1.433.815)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(757.138)	(1.013.057)
Pengestrømme vedrørende drift		11.323.499	8.992.831
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(2.541.197)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(912.925)	(6.565.185)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	21.447
Køb af kapitalandele		0	(20.000.000)
Salg af kapitalandele		0	10.000.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		(912.925)	(19.084.935)
Optagelse af lån		0	19.275.386
Afdrag på lån mv.		(13.515.071)	(8.000.000)
Indgåelse af leasingforpligtelser		213.482	0
Afdrag på leasingforpligtelser		0	(1.854.349)
Udbetalt udbytte		(1.354.250)	(249.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(14.655.839)	9.172.037
Ændring i likvider		(4.245.265)	(920.067)
Likvider primo		(4.662.042)	(3.741.975)
Likvider ultimo		(8.907.307)	(4.662.042)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		53.886	634.102
Kortfristet gæld til banker		(8.961.193)	(5.296.144)
Likvider ultimo		(8.907.307)	(4.662.042)

Koncernens noter

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	14.398.137	11.774.890
Pensioner	1.494.686	1.240.002
Andre omkostninger til social sikring	308.699	255.303
	16.201.522	13.270.195
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	44	35

Oplysning om ledelsesvederlag mv. er udeladt i henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3.

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
2. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	1.174.173	762.422
Ændring af udskudt skat	(103.000)	386.000
	1.071.173	1.148.422

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	132.250	129.250
Overført resultat	2.525.915	1.934.688
Minoritetsinteressers andel af resultatet	959.835	1.726.962
	3.618.000	3.790.900

	Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.	Goodwill kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	323.353	3.586.268
Kostpris ultimo	323.353	3.586.268
Af- og nedskrivninger primo	(83.566)	(276.830)
Årets afskrivninger	(62.705)	(348.951)
Af- og nedskrivninger ultimo	(146.271)	(625.781)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	177.082	2.960.487

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	55.543.275	3.813.739	277.534
Tilgange	46.000	866.928	0
Kostpris ultimo	55.589.275	4.680.667	277.534
Opskrivninger primo	30.620.686	0	0
Opskrivninger ultimo	30.620.686	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(18.901.732)	(2.971.116)	(157.689)
Årets afskrivninger	(1.006.627)	(332.109)	(44.144)
Af- og nedskrivninger ultimo	(19.908.359)	(3.303.225)	(201.833)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	66.301.602	1.377.442	75.701

Opskrivning af grunde og bygninger er sket på grundlag af en uafhængig vurdering af handelsværdien i 2017. Hvis opskrivningen ikke var foretaget, ville den regnskabsmæssige værdi på 30.06.2018 udgøre 38.874 t.kr.

6. Varebeholdninger

I varebeholdninger er indeholdt leasingbiler for i alt 3.266 t.kr. for 2017/18 mod 3.196 t.kr. for 2016/17.

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger.

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
8. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	161.000	156.000
Materielle anlægsaktiver	8.340.000	8.358.000
Varebeholdninger	333.000	418.000
Gældsforpligtelser	9.000	14.000
	8.843.000	8.946.000
Bevægelser i året		
Primo	8.946.000	
Indregnet i resultatopgørelsen	(103.000)	
Ultimo	8.843.000	

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017/18 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	628.464	612.837	28.207.514	26.146.343
Bankgæld	774.000	4.266.000	3.941.138	845.138
Anden gæld	0	530.000	0	0
	1.402.464	5.408.837	32.148.652	26.991.481
			2017/18 kr.	2016/17 kr.
10. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(114.991)	7.867.185
Ændring i tilgodehavender			(1.921.128)	(2.971.098)
Ændring i leverandørgæld mv.			7.633.047	(1.427.984)
			5.596.928	3.468.103

11. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter på 1.332 t.kr. Afledte finansielle instrumenter er indgået til sikring af en maksimal rente på koncernens variabelt forrentede realkreditlån. De afledte finansielle instrumenter har en hovedstol på 25.431 t.kr. og sikrer en maksimal rente på 2,0% i restløbetiden på 9 år.

Koncernens noter

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet 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 20.800 t.kr. Bogført værdi af aktiver omfattet af pantet udgør 14.612 t.kr. pr. 30.06.2018.

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 66.302 t.kr. pr. 30.06.2018.

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 66.302 t.kr. pr. 30.06.2018.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
13. Dattervirk- somheder					
Poul Munk A/S	Silkeborg	A/S	75,5	35.698.886	3.917.694

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017/18

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Bruttotab		(22.250)	(20.750)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.838.584	2.168.904
Andre finansielle omkostninger		(209.056)	(113.822)
Resultat før skat		2.607.278	2.034.332
Skat af årets resultat	1	50.887	29.606
Årets resultat	2	2.658.165	2.063.938

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		27.787.586	28.758.957
Finansielle anlægsaktiver	3	27.787.586	28.758.957
Anlægsaktiver		27.787.586	28.758.957
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		34.636	0
Andre tilgodehavender		26.875	26.875
Tilgodehavende selskabsskat		50.887	83.951
Tilgodehavender		112.398	110.826
Omsætningsaktiver		112.398	110.826
Aktiver		27.899.984	28.869.783

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18 kr.</u>	<u>2016/17 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.577.253	16.548.624
Overført overskud eller underskud		5.396.037	1.933.706
Forslag til udbytte for regnskabsåret		132.250	129.250
Egenkapital		21.230.540	18.736.580
Bankgæld		0	6.531.094
Langfristede gældsforpligtelser		0	6.531.094
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	3.500.000
Bankgæld		6.655.194	52.633
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	35.226
Anden gæld		14.250	14.250
Kortfristede gældsforpligtelser		6.669.444	3.602.109
Gældsforpligtelser		6.669.444	10.133.203
Passiver		27.899.984	28.869.783
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017/18

	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	16.548.624	1.933.706	129.500
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(129.500)
Værdireguleringer	0	(44.815)	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.860	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.775.000)	3.775.000	0
Årets resultat	0	2.838.584	(312.669)	132.250
Egenkapital ultimo	125.000	15.577.253	5.396.037	132.250
				I alt kr.
Egenkapital primo				18.736.830
Udbetalt ordinært udbytte				(129.500)
Værdireguleringer				(44.815)
Skat af egenkapitalbevægelser				9.860
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				2.658.165
Egenkapital ultimo				21.230.540

Modervirksomhedens noter

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
1. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(50.887)	(29.606)
	(50.887)	(29.606)
	2017/18 kr.	2016/17 kr.
2. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	132.250	129.250
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.838.584	2.168.904
Overført resultat	(312.669)	(234.216)
	2.658.165	2.063.938
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		12.210.333
Kostpris ultimo		12.210.333
Opskrivninger primo		16.548.624
Egenkapitalreguleringer		(34.955)
Afskrivninger på goodwill		(119.275)
Andel af årets resultat		2.957.859
Udbytte		(3.775.000)
Opskrivninger ultimo		15.577.253
Regnskabsmæssig værdi ultimo		27.787.586

I den regnskabsmæssige værdi er indeholdt koncerngoodwill på 834.927 kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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).

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets forbrug af biler, værkstedsydelse 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 lokale omkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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).

Balance

Goodwill

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 indtjenningsprofil, 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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.

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 salgsomkostninger 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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender 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 forholds-mæssige 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 leasingydelser. 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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