

## **THORNSOHN HOLDING ApS**

Lavendelparken 13

9310 Vodskov

CVR-nr. 27066488

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling 31.03.2020

### **Dirigent**

---

Navn: Carsten Thornsohn Madsen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

THORNSOHN HOLDING ApS

Lavendelparken 13

9310 Vodskov

CVR-nr.: 27066488

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Carsten Thornsohn Madsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Østre Havnepromenade 26, 4. sal

9000 Aalborg

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for THORNSOHN 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønderslev, den 31.03.2020

### Direktion

Carsten Thornsohn Madsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i THORNSOHN HOLDING ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for THORNSOHN HOLDING ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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.

Aalborg, den 31.03.2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11671

## Ledelsesberetning

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	47.870	54.691	45.070
Driftsresultat	5.504	11.752	7.844
Resultat af finansielle poster	(513)	(766)	(576)
Årets resultat	3.340	8.000	5.127
Samlede aktiver	61.564	73.144	67.223
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.932	6.675	10.738
Egenkapital	34.938	31.653	23.705
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(297)	21.877	13.542
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.930)	(6.645)	(7.794)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(302)	(4.487)	(346)

### Nøgletal

Soliditetsgrad (%)	56,8	43,3	35,3
--------------------	------	------	------

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

### Nøgletal

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykker

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er udvikling, produktion, salg og service af energianlæg, handel med reservedele samt køb, eje og udlejning af fast ejendom.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør i året 3.340 t.kr. mod 8.000 t.kr. sidste år.

Koncernens indtjening er lavere end foregående år som følge af ændret ordremix.

### Forventet udvikling

Der forventes for 2020 et resultat efter skat, som vil blive lavere end dette års realiserede resultat efter skat, men dog positivt. Dette skyldes en midlertidig omsætningsnedgang på grund af COVID-19. Selskabet har allerede iværksat foranstaltninger til at reducere faste og løbende omkostninger på en måde, der sikrer, at selskabet hurtigt kan komme tilbage i drift igen, når situationen normaliseres. Selskabet er solidt og har en god likviditet, og er derfor i stand til at komme igennem en periode med lav omsætning.

### Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens drift.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Dog henviser vi til effekten af COVID-19, som er indtruffet efter balancedagen og som er beskrevet ovenfor under forventet udvikling.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>47.870.238</b>	<b>54.690.660</b>
Personaleomkostninger	1	(37.638.740)	(38.191.845)
Af- og nedskrivninger	2	(4.727.699)	(4.746.759)
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.503.799</b>	<b>11.752.056</b>
Andre finansielle indtægter		16	375
Andre finansielle omkostninger		(513.403)	(766.680)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.990.412</b>	<b>10.985.751</b>
Skat af årets resultat	3	(1.650.715)	(2.985.651)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>3.339.697</b>	<b>8.000.100</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Goodwill		2.438.021	4.876.041
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>2.438.021</b>	<b>4.876.041</b>
Grunde og bygninger		20.940.286	19.687.259
Produktionsanlæg og maskiner		1.651	13.311
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.565.089	2.166.050
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	146
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>23.507.026</b>	<b>21.866.766</b>
Deposita		10.000	10.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>25.955.047</b>	<b>26.752.807</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		2.426.374	2.431.897
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.426.374</b>	<b>2.431.897</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.739.673	24.492.115
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	6.645.231	5.438.745
Andre tilgodehavender		257.883	191.966
Tilgodehavende selskabsskat		5.723	0
Periodeafgrænsningsposter	9	617.216	390.156
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.265.726</b>	<b>30.512.982</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.917.251</b>	<b>13.446.367</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>35.609.351</b>	<b>46.391.246</b>
<b>Aktiver</b>		<b>61.564.398</b>	<b>73.144.053</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		34.757.953	27.973.556
Forslag til udbytte for regnskabsåret		55.300	3.554.000
<b>Egenkapital</b>		<b>34.938.253</b>	<b>31.652.556</b>
Udskudt skat	10	1.799.000	2.986.000
Andre hensatte forpligtelser	11	2.784.097	5.386.845
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.583.097</b>	<b>8.372.845</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.375.021	2.625.533
Anden gæld		1.342.043	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>3.717.064</b>	<b>2.625.533</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	253.987	251.892
Deposita		108.028	106.525
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	2.413.766	5.457.731
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.277.760	17.624.559
Skyldig selskabsskat		2.343.439	1.063.386
Anden gæld		5.922.782	5.979.967
Periodeafgrænsningsposter	13	6.222	9.059
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>18.325.984</b>	<b>30.493.119</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.043.048</b>	<b>33.118.652</b>
<b>Passiver</b>		<b>61.564.398</b>	<b>73.144.053</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	31.473.556	54.000	31.652.556
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(54.000)	(54.000)
Årets resultat	0	3.284.397	55.300	3.339.697
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>34.757.953</b>	<b>55.300</b>	<b>34.938.253</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		5.503.799	11.752.056
Af- og nedskrivninger		4.727.699	4.746.759
Andre hensatte forpligtelser		(2.602.748)	(2.155.223)
Ændringer i arbejdskapital	14	(5.848.738)	10.577.810
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>1.780.012</b>	<b>24.921.402</b>
Modtagne finansielle indtægter		16	375
Betalte finansielle omkostninger		(513.403)	(766.680)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.563.385)	(2.278.022)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(296.760)</b>	<b>21.877.075</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.932.438)	(6.675.369)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.500	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	30.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(3.929.938)</b>	<b>(6.645.369)</b>
Afdrag på lån mv.		(248.418)	(246.977)
Udbetalt udbytte		(54.000)	(52.900)
Afdrag på bankgæld		0	(4.186.930)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(302.418)</b>	<b>(4.486.807)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(4.529.116)</b>	<b>10.744.899</b>
Likvider primo		13.446.367	2.701.468
<b>Likvider ultimo</b>		<b>8.917.251</b>	<b>13.446.367</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	30.866.603	32.148.985
Pensioner	5.447.249	4.856.744
Andre omkostninger til social sikring	209.327	215.041
Andre personaleomkostninger	1.115.561	971.075
	<b>37.638.740</b>	<b>38.191.845</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>61</b>	<b>63</b>
Ledelsesaf lønning oplyses ikke jf. ÅRL § 98 b, stk. 3.		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.438.020	2.438.020
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.292.179	2.308.739
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.500)	0
	<b>4.727.699</b>	<b>4.746.759</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	2.837.715	1.063.360
Ændring af udskudt skat	(1.187.000)	1.929.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	(6.709)
	<b>1.650.715</b>	<b>2.985.651</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	55.300	54.000
Overført resultat	3.284.397	7.946.100
	<b>3.339.697</b>	<b>8.000.100</b>

## Koncernens noter

				<b>Goodwill kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				11.765.101
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>11.765.101</b>
Af- og nedskrivninger primo				(6.889.060)
Årets afskrivninger				(2.438.020)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>				<b>(9.327.080)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>2.438.021</b>
				<b>Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	22.897.796	323.534	8.606.313	146
Overførsler	146	0	0	(146)
Tilgange	2.451.865	0	1.480.573	0
Afgange	0	0	(111.438)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>25.349.807</b>	<b>323.534</b>	<b>9.975.448</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.210.537)	(310.223)	(6.440.263)	0
Årets afskrivninger	(1.198.984)	(11.660)	(1.081.534)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	111.438	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.409.521)</b>	<b>(321.883)</b>	<b>(7.410.359)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.940.286</b>	<b>1.651</b>	<b>2.565.089</b>	<b>0</b>
				<b>Deposita kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo				10.000
<b>Kostpris ultimo</b>				<b>10.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>				<b>10.000</b>



## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>kr.</b>	<b>2018</b> <b>kr.</b>
<b>8. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	99.488.632	117.477.133
Foretagne acontofaktureringer	(95.257.167)	(117.575.096)
Overført til gældsforpligtelser	2.413.766	5.536.708
	<b>6.645.231</b>	<b>5.438.745</b>

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

	<b>2019</b> <b>kr.</b>
<b>10. Udskudt skat</b>	
<b>Bevægelser i året</b>	
Primo	2.986.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.187.000)
<b>Ultimo</b>	<b>1.799.000</b>

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensatte garantiforpligtelser, hensættelser til tab på igangværende arbejder og earn-out aftale.

Earn-out aftalen er gældende til og med 2019.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til reakreditinstitutter	253.987	251.892	2.375.021	1.405.822
Anden gæld	0	0	1.342.043	0
	<b>253.987</b>	<b>251.892</b>	<b>3.717.064</b>	<b>1.405.822</b>

Langfristet anden gæld består af indefrosede feriemidler til afregning i 2021.

### 13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudmodtagne betalinger.

## Koncernens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	5.523	1.371.384
Ændring i tilgodehavender	7.460.968	(2.687.409)
Ændring i leverandørgæld mv.	(9.064.778)	3.056.476
Andre ændringer	(4.250.451)	8.837.359
	<b>(5.848.738)</b>	<b>10.577.810</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>542.903</b>	<b>769.855</b>

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 5.046 t.kr.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets-</b>	<b>Ejer-</b>
		<b>form</b>	<b>andel</b>
			<b>%</b>
<b>18. Dattervirk-</b>			
<b>somheder</b>			
PM Energi A/S	Brønderslev	A/S	100,0
PM Parts A/S	Brønderslev	A/S	100,0
Ejendomsselskabet Thornsohn ApS	Brønderslev	ApS	100,0
PM Energi Ejendomme ApS	Brønderslev	ApS	100,0
PM Energi Grønland ApS	Nuuk	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(60.398)</b>	<b>(50.842)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.349.306	7.985.345
Andre finansielle indtægter	2	49.966	62.424
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(1.878)
Andre finansielle omkostninger		(1.472)	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.337.402</b>	<b>7.995.049</b>
Skat af årets resultat	3	2.295	5.051
<b>Årets resultat</b>	4	<b>3.339.697</b>	<b>8.000.100</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019**

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		33.515.815	33.666.509
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>33.515.815</b>	<b>33.666.509</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>33.515.815</b>	<b>33.666.509</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.233.145	2.081.997
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		2.845.590	1.041.964
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.078.735</b>	<b>3.123.961</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.016.294</b>	<b>430.692</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.095.029</b>	<b>3.554.653</b>
<b>Aktiver</b>		<b>40.610.844</b>	<b>37.221.162</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.715.815	12.366.509
Overført overskud eller underskud		19.042.138	19.107.047
Forslag til udbytte for regnskabsåret		55.300	54.000
<b>Egenkapital</b>		<b>34.938.253</b>	<b>31.652.556</b>
Andre hensatte forpligtelser	6	2.000.000	4.500.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.000.000</b>	<b>4.500.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.304.296	0
Skyldig selskabsskat		2.343.295	1.043.606
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.672.591</b>	<b>1.068.606</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.672.591</b>	<b>1.068.606</b>
<b>Passiver</b>		<b>40.610.844</b>	<b>37.221.162</b>
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	12.366.509	19.107.047
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Årets resultat	0	3.349.306	(64.909)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>15.715.815</b>	<b>19.042.138</b>

	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	54.000	31.652.556
Udbetalt ordinært udbytte	(54.000)	(54.000)
Årets resultat	55.300	3.339.697
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>55.300</b>	<b>34.938.253</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	49.966	60.185
Renteindtægter i øvrigt	0	2.239
	<u>49.966</u>	<u>62.424</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	0	1.642
Regulering vedrørende tidligere år	0	(6.693)
Refusion i sambeskatning	(2.295)	0
	<u>(2.295)</u>	<u>(5.051)</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	55.300	54.000
Overført resultat	3.284.397	7.946.100
	<u>3.339.697</u>	<u>8.000.100</u>
		<b>Kapital-</b>
		<b>andele i</b>
		<b>tilknyttede</b>
		<b>virks-</b>
		<b>somheder</b>
		<b>kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		<u>17.800.000</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		<u>17.800.000</u>
Opskrivninger primo		15.866.509
Afskrivninger på goodwill		(2.438.020)
Andel af årets resultat		5.787.326
Udbytte		(3.500.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<u>15.715.815</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<u>33.515.815</u>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## Modervirksomhedens noter

### 6. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af earn-out aftale.

Earn-out aftalen er gældende til og med 2019.

### 7. Eventualforpligtelser

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

### 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Til sikkerhed for bankgæld i PM Energi A/S er pantsat kapitalandele i PM Energi A/S, nominelt 1.000 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 33.515 t.kr.

### 9. Transaktioner med nærtstående parter

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### 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%.

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

### 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, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning omfatter herudover lejeindtægter. Indtægter indregnes på tidspunktet, hvor huslejen falder til betaling.

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).

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Balance

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For goodwillbeløb er brugstiderne 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 4-5 år.

Goodwill 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.

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

Bygninger	15-50 år
Installationer	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag

## Anvendt regnskabspraksis

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle 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 medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

Goodwill 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. For goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 4-5 år.

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nettorealisationsværdien, 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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

### 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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

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.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med 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 afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.