

P.C.N. Holding ApS

**Sdr. Vissingvej 21
8740 Brædstrup**

CVR-nr. 27 12 80 68

Årsrapport for 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalfor-
samling den 26/03 2024

Preben Norup
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023	17
Balance pr. 31. december 2023	18
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023	23
Noter	25

Selskabsoplysninger

Selskabet

P.C.N. Holding ApS
Sdr. Vissingvej 21
8740 Brædstrup

CVR-nr.: 27 12 80 68
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023
Hjemsted: Horsens

Direktion

Christel Elisabeth Norup, direktør
Preben Norup, direktør

Revision

Roesgaard
Godkendt Revisionspartnerselskab
Sønderbrogade 16
8700 Horsens

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for P.C.N. Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brædstrup, den 26. marts 2024

Direktion

Christel Elisabeth Norup
direktør

Preben Norup
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i P.C.N. Holding ApS

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P.C.N. Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Overtrædelse af skattelovgivningen

Selskabet har i forbindelse med udbetalingen af et ulovligt kapitalejrlån ikke overholdt skattelovgivningens regler om indeholdelse og indberetning af kildeskatter af de udbetalte beløb, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er berigtiget inden d. 20.04.2023.

Overtrædelse af selskabslovgivningen

Selskabet har pr. 31. december 2022 et tilgodehavende på 365 t.kr. hos et medlem af ledelsen. Selskabets udlån er i strid med selskabslovens §210, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Forholdet er berigtiget inden d. 20.04.2023.

Horsens, den 26. marts 2024

Roesgaard

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 54 31 28

Kasper Rostgaard Munk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne44061

Koncernoversigt

Moderselskab

P.C.N. Holding ApS
Brædstrup, Danmark

Konsoliderede dattervirksomheder

70%

NSH Nordic A/S
Brædstrup, Danmark

100%

Unogarden ApS
Horsens, Danmark

100%

P.C.N. Estate ApS
Brædstrup, Danmark

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	37.629	40.841	41.886	40.848	28.395
Resultat før finansielle poster	10.603	13.275	14.380	14.504	6.154
Årets resultat	6.263	7.679	12.558	11.688	4.869
Balancesum	160.386	144.506	150.618	93.163	97.409
Investering i materielle anlægsaktiver	12.353	4.775	16.307	1.986	1.496
Egenkapital	82.281	60.467	66.555	55.446	45.115
Nøgletal					
Afkastningsgrad	7,0 %	9,0 %	11,8 %	15,2 %	6,4 %
Soliditetsgrad	51,3 %	41,8 %	44,2 %	59,5 %	46,3 %
Forrentning af egenkapital	8,8 %	12,1 %	20,6 %	23,2 %	11,3 %

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er enten direkte eller gennem andre selskaber at drive handel med tråd- og hegnartikler samt anden virksomhed, som efter direktionens skøn står i forbindelse med ovennævnte formål samt grossisthandel og dermed beslægtet virksomhed.

Koncernens hovedaktivitet er at drive handel med tråd, trådhegn og udendørt legeartikler samt hertil relateret virksomhed. Herudover driver koncernen handel med Ventus elektronik produkter. Produktprogrammerne er yderligere beskrevet på www.nshnordic.com

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på kr. 6.263.228, og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 82.280.538.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Forventningerne til 2024 er positive. Der forventes både vækst i omsætning og i resultat før skat. Væksten forventes at komme fra hjemmemarkedet, mens der på eksportmarkederne (Sverige og Finland) forventes en tilbagegang. Forsyningslinjerne er normale igen med undtagelse af situationen i Suez, som så længe den står på vil øge transittiden med ca. 14 dage på containere fra Fjernøsten. Varetilgangen er sikret til den kommende sæson, og situationen i Suez forventes derfor ikke at påvirke tilførslen af varer. Vi ser dog spændingerne i både Mellem- og Fjernøsten som en trussel for forsyningslinjerne på den lange bane, og derfor arbejder vi også målrettet med at finde alternative leverandører i Europa. En afledt positiv effekt af at benytte flere leverandører fra Europa er, at det i fremtiden vil sikre os et lavere klimaftryk.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P.C.N. Holding ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsesstedspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

- Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Resterende positive forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder udgør t.kr. 9.332.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden P.C.N. Holding ApS og dattervirksomheder, hvori P.C.N. Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser eller associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Anvendt regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstid
Bygninger	15-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 32.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for P.C.N. Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Anvendt regnskabspraksis

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

P.C.N. Holding ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste		37.629.128	40.841.328	432.379	328.070
Personaleomkostninger	2	<u>(23.827.078)</u>	<u>(24.837.307)</u>	<u>(1.645.179)</u>	<u>(1.271.477)</u>
Resultat før af- og nedskrivninger		13.802.050	16.004.021	(1.212.800)	(943.407)
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		<u>(3.199.506)</u>	<u>(2.729.254)</u>	<u>(148.400)</u>	<u>(148.400)</u>
Resultat før finansielle poster		10.602.544	13.274.767	(1.361.200)	(1.091.807)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	6.262.809	9.775.491
Finansielle indtægter	3	1.224.208	914.027	1.966.944	908.700
Finansielle omkostninger	4	<u>(3.592.751)</u>	<u>(4.046.763)</u>	<u>(561.383)</u>	<u>(2.290.438)</u>
Resultat før skat		8.234.001	10.142.031	6.307.170	7.301.946
Skat af årets resultat	5	<u>(1.970.773)</u>	<u>(2.462.708)</u>	<u>(32.516)</u>	<u>377.377</u>
Årets resultat		<u>6.263.228</u>	<u>7.679.323</u>	<u>6.274.654</u>	<u>7.679.323</u>
Resultatdisponering	6				

Balance pr. 31. december 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Aktiver					
Goodwill		9.332.297	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver		9.332.297	0	0	0
Grunde og bygninger	7	29.938.145	29.150.915	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	3.014.659	4.030.827	233.730	382.130
Indretning af lejede lokaler	7	222.004	171.767	0	0
Materielle anlægsaktiver		33.174.808	33.353.509	233.730	382.130
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	30.329.212	54.698.762
Andre tilgodehavender		0	0	19.979.547	0
Finansielle anlægsaktiver		0	0	50.308.759	54.698.762
Anlægsaktiver i alt		42.507.105	33.353.509	50.542.489	55.080.892

Balance pr. 31. december 2023 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Aktiver					
Færdigvarer og handelsvarer		61.292.438	81.732.013	0	0
Forudbetaling for varer		1.080.098	775.023	0	0
Varebeholdninger		62.372.536	82.507.036	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		43.325.909	17.153.050	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	13.680.656	3.577.410
Andre tilgodehavender		200.601	337.201	0	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	9	0	366.273	0	366.273
Udskudt skatteaktiv	12	277.855	0	236.792	430.173
Selskabsskat		0	0	92.440	126.551
Periodeafgrænsningsposter	10	227.505	334.705	0	0
Tilgodehavender		44.031.870	18.191.229	14.009.888	4.500.407
Værdipapirer		10.878.904	9.921.775	10.874.540	9.917.411
Værdipapirer		10.878.904	9.921.775	10.874.540	9.917.411
Likvide beholdninger		595.483	532.783	69.818	22.108
Omsætningsaktiver i alt		117.878.793	111.152.823	24.954.246	14.439.926
Aktiver i alt		160.385.898	144.506.332	75.496.735	69.520.818

Balance pr. 31. december 2023

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	26.764.150	49.662.070
Overført resultat		71.308.812	59.341.768	44.544.662	9.679.698
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Minoritetsinteresser		9.846.726	0	0	0
Egenkapital	11	82.280.538	60.466.768	72.433.812	60.466.768
Hensættelse til udskudt skat	12	1.509.468	718.995	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		1.509.468	718.995	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		13.919.689	14.945.154	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	13.919.689	14.945.154	0	0

Balance pr. 31. december 2023 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Passiver					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	1.037.534	1.020.380	0	0
Banker		37.651.254	39.389.977	2.813.759	8.910.615
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.282.946	16.893.022	101.391	35.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.425	0	3.425	0
Selskabsskat		112.770	1.836.016	0	0
Anden gæld	14	8.588.274	9.236.020	144.348	108.435
Kortfristede gældsforpligtelser		62.676.203	68.375.415	3.062.923	9.054.050
Gældsforpligtelser i alt		76.595.892	83.320.569	3.062.923	9.054.050
Passiver i alt		160.385.898	144.506.332	75.496.735	69.520.818
Eventualforpligtelser	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritetsint eresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	125.000	59.353.194	1.000.000	0	60.478.194
Betalt ordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	0	(1.000.000)
Salg af minoritetsandele	0	6.680.964	0	9.858.152	16.539.116
Årets resultat	0	5.274.654	1.000.000	(11.426)	6.263.228
Egenkapital 31. december 2023	125.000	71.308.812	1.000.000	9.846.726	82.280.538

Moderselskab

Egenkapital 1. januar 2023	125.000	49.662.070	9.679.698	1.000.000	60.466.768
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Salg af minoritetsandele	0	0	6.692.390	0	6.692.390
Årets resultat	0	(22.897.920)	28.172.574	1.000.000	6.274.654
Egenkapital 31. december 2023	125.000	26.764.150	44.544.662	1.000.000	72.433.812

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023

	Note	Koncern	
		2023 kr.	2022 kr.
Årets resultat		6.263.228	7.679.323
Reguleringer	18	7.538.822	8.324.698
Ændring i driftskapital	19	(7.960.557)	(10.174.485)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		5.841.493	5.829.536
Renteindbetalinger og lignende		1.224.188	914.027
Renteudbetalinger og lignende		(3.592.755)	(4.046.763)
Pengestrømme fra ordinær drift		3.472.926	2.696.800
Betalt selskabsskat		(2.903.546)	(718.000)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		569.380	1.978.800
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(9.823.451)	0
Køb af materielle anlægsaktiver		(2.529.631)	(4.775.350)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	266.250
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(12.353.082)	(4.509.100)
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		(1.008.311)	6.455.744
Ændring af kassekredit		(1.738.719)	8.235.153
Minoritetsinteresser		9.846.753	0
Betalt udbytte		(1.000.000)	(13.500.000)
Andre reguleringer		6.703.808	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		12.803.531	1.190.897

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2023 (fortsat)

	Note	Koncern	
		2023 kr.	2022 kr.
Ændring i likvider		1.019.829	(1.339.403)
Likvide beholdninger		532.783	351.799
Værdipapirer		9.921.775	11.442.162
Likvider 1. januar 2023		10.454.558	11.793.961
Likvider 31. december 2023		11.474.387	10.454.558
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		595.483	532.783
Værdipapirer		10.878.904	9.921.775
Likvider 31. december 2023		11.474.387	10.454.558

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
1 Oplysning om dagsværdi				
Værdipapirer				
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, primo	11.442.162	11.442.162	11.442.162	10.378.538
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	918.609	(490.832)	918.609	992.559
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	10.878.904	9.921.775	10.878.904	11.442.162
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	21.666.162	22.678.240	1.339.832	965.959
Pensioner	1.631.423	1.607.825	289.436	289.436
Andre omkostninger til social sikring	529.493	551.242	15.911	16.082
	23.827.078	24.837.307	1.645.179	1.271.477
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	1.847.571	1.879.200	0	0
Bestyrelse	100.000	100.000	0	0
	1.947.571	1.979.200	0	0
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	40	39	2	2

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	913.001	206.709
Andre finansielle indtægter	1.224.208	914.027	1.053.943	701.991
	1.224.208	914.027	1.966.944	908.700
4 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	3.592.751	3.874.135	561.383	2.290.438
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	0	172.628	0	0
	3.592.751	4.046.763	561.383	2.290.438
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.436.349	2.990.761	(160.865)	85.549
Årets udskudte skat	516.913	(528.053)	193.381	(462.926)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	17.511	0	0	0
	1.970.773	2.462.708	32.516	(377.377)
6 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Ekstraordinært udbytte	0	0	0	13.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	(22.897.920)	3.775.491
Overført resultat	5.274.654	6.679.323	28.172.574	(10.596.168)
	6.274.654	7.679.323	6.274.654	7.679.323
Minoritetsinteresser	(11.426)	0	0	0
	6.263.228	7.679.323	6.274.654	7.679.323

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2023	38.334.530	11.216.464	895.608
Tilgang i årets løb	2.160.445	270.791	98.395
Afgang i årets løb	0	(28.900)	(320.353)
Kostpris 31. december 2023	<u>40.494.975</u>	<u>11.458.355</u>	<u>673.650</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	9.183.615	7.185.637	723.841
Årets afskrivninger	1.373.215	1.286.959	48.158
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	(28.900)	(320.353)
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	<u>10.556.830</u>	<u>8.443.696</u>	<u>451.646</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	<u>29.938.145</u>	<u>3.014.659</u>	<u>222.004</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2023	2022
	kr.	kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2023	5.036.692	5.036.692
Afgang i årets løb	<u>(1.471.633)</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2023	<u>3.565.059</u>	<u>5.036.692</u>
Værdireguleringer 1. januar 2023	49.662.070	46.153.667
Årets afgang	8.164.022	0
Årets resultat	6.262.812	9.775.491
Udbytte modtaget	(37.324.751)	(6.000.000)
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>0</u>	<u>(267.088)</u>
Værdireguleringer 31. december 2023	<u>26.764.153</u>	<u>49.662.070</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	<u>30.329.212</u>	<u>54.698.762</u>

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
NSH Nordic A/S	Horsens	70 %
P.C.N. Estate ApS	Horsens	100 %

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
9 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse				
Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen				
Direktion				
Rentefod (%)	9,55 %	0,00 %	9,55 %	0,00 %

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

11 Egenkapital

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

1.250 A-anparter á kr. 1	Pålydende værdi	1.250
123.750 B-anparter á kr. 1		123.750
		<u>125.000</u>

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	kr.	kr.	kr.	kr.
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2023	951.492	1.479.545	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	516.913	(528.053)	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2023	1.468.405	951.492	0	0
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	57.779	0	0	0
Skattemæssigt underskud	1.173.834	718.995	(236.792)	(430.173)
Overført til udskudt skatteaktiv	277.855	0	236.792	430.173
	1.509.468	718.995	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	277.855	0	236.792	430.173
Regnskabsmæssig værdi	277.855	0	236.792	430.173

13 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld			
	Gæld 1. januar 2023	Gæld 31. december 2023	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	14.945.154	13.919.689	1.037.534	9.752.075
	14.945.154	13.919.689	1.037.534	9.752.075

14 Anden gæld

Koncernens anden gæld består af skyldige lønrelaterede poster, fragt o.l.

Noter til årsrapporten

15 Eventualforpligtelser

Moderselskab

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

Koncern

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for t.kr. 18.280.:

Restløbtid på 1-74 mdr. med en ydelse på t.kr. 2- 250 pr. mdr.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor dattervirksomhedernes mellemværende med bankforbindelse.

Kautionen er ubegrænset og bankgælden udgør t.kr. 30.479 pr. 31. december 2023.

Koncern

Koncernen har stillet virksomhedspant til Jyske Bank med en nominal værdi på t.kr. 16.000.

Virksomhedspantet omfatter: Simple fordringer, driftsmidler, lagerbeholdning, ej indregistrerede køretøjer, immaterielle rettigheder og driftsinventar/materiel.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.kr. 13.920, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør t.kr. 29.938.

Noter til årsrapporten

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Transaktioner

Koncernen har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Christel Elisabeth Norup
Preben Norup

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2023	2022
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	(1.224.208)	(914.027)
Finansielle omkostninger	3.592.751	4.046.763
Af- og nedskrivninger	3.199.486	2.729.254
Skat af årets resultat	1.970.773	2.462.708
	7.538.802	8.324.698

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	20.134.500	1.763.851
Ændring i tilgodehavender	(25.840.641)	4.357.688
Ændring i leverandører mv.	(2.254.416)	(10.698.732)
Andre ændringer	0	(5.597.292)
	(7.960.557)	(10.174.485)