

## **PNBN Holding ApS**

Sct. Mogens Gade 9 A, st.

8800 Viborg

CVR-nr. 30534514

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.03.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Per Nørhaven

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	8
Koncernens balance pr. 31.12.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

# **Virksomhedsoplysninger**

## **Virksomhed**

PNBN Holding ApS  
Sct. Mogens Gade 9 A, st.  
8800 Viborg

CVR-nr.: 30534514  
Stiftet: 16.10.2008  
Hjemsted: Viborg  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## **Direktion**

Per Nørhaven

## **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldboden 3, 1  
8800 Viborg

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for PNBH 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 27.03.2019

**Direktion**

Per Nørhaven

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i PNBH Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PNBH Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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.

Viborg, den 27.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Allan Søborg Olsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10822

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	154.853	164.234	149.526	127.897	138.603
Bruttoresultat	58.672	57.430	63.004	58.340	56.449
Driftsresultat	5.340	2.684	3.317	6.851	8.031
Resultat af finansielle poster	(2.271)	(2.589)	(2.974)	(2.582)	(3.175)
Årets resultat	2.264	125	94	3.174	4.119
Årets resultat ekskl. minoriteter	(259)	125	441	3.205	4.119
Samlede aktiver	102.139	99.173	111.305	113.048	96.733
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.151	18.568	4.697	15.313	11.853
Egenkapital	16.912	13.873	13.802	13.708	9.876
Egenkapital ekskl. minoriteter	13.614	13.873	13.749	13.307	9.876
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	37,9	35,0	42,1	45,6	40,7
Nettomargin (%)	1,5	0,1	0,1	2,5	3,0
Egenkapitalens forrentning (%)	(1,9)	0,9	3,3	27,6	53,2
Soliditetsgrad (%)	13,3	14,0	12,4	11,8	10,2

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens formål er at producere bøger og andre boglignende produkter og er en af de betydeligste producenter i Nordeuropa.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2018 viser et overskud på 2.264 t.kr. mod et overskud på 125 t.kr. sidste år.

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat på niveau i 2019.

## Særlige risici

Koncernen er ikke underlagt særlige risici ud over almindelige risici for branchen.

## Videnressourcer

Koncernens produktion er i høj grad automatiseret, hvorfor den viden der besiddes i forbindelse hermed er særlig vigtig for selskabets fremtidige indtjening.

## Miljømæssige forhold

Koncernens driftsselskaber er FSC-registreret, hvilket medfører en løbende kontrol med produktionens påvirkning af såvel det eksterne som det interne miljø. Formålet hermed er at fremme en løbende forbedring af selskabets miljøindsats og resultater og informere offentligheden herom.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Nettoomsætning		154.853.263	164.234.299
Vareforbrug		(76.756.799)	(86.584.825)
Andre eksterne omkostninger		(19.423.983)	(20.219.714)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>58.672.481</b>	<b>57.429.760</b>
Personaleomkostninger	1	(48.337.634)	(52.173.770)
Af- og nedskrivninger	2	(4.994.833)	(2.572.205)
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.340.014</b>	<b>2.683.785</b>
Andre finansielle indtægter		480.371	253.444
Andre finansielle omkostninger		(2.751.784)	(2.841.974)
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.068.601</b>	<b>95.255</b>
Skat af årets resultat	3	(804.512)	29.437
<b>Årets resultat</b>	4	<b>2.264.089</b>	<b>124.692</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Grunde og bygninger		22.909.444	23.534.713
Produktionsanlæg og maskiner		28.188.587	30.636.743
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.453.721	2.693.325
Materielle anlægsaktiver under udførelse		468.814	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>54.020.566</b>	<b>56.864.781</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		500.000	0
Deposita		459.316	459.316
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>959.316</b>	<b>459.316</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>54.979.882</b>	<b>57.324.097</b>
Råvarer og hjælpematerialer		6.117.791	4.730.842
Varer under fremstilling		3.426.874	2.353.415
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.544.665</b>	<b>7.084.257</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.335.544	30.611.485
Andre tilgodehavender		1.441.196	146.743
Periodeafgrænsningsposter		449.743	891.857
<b>Tilgodehavender</b>		<b>33.226.483</b>	<b>31.650.085</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.387.759</b>	<b>3.114.189</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>47.158.907</b>	<b>41.848.531</b>
<b>Aktiver</b>		<b>102.138.789</b>	<b>99.172.628</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		13.489.378	13.748.269
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>13.614.378</b>	<b>13.873.269</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>3.297.980</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>16.912.358</b>	<b>13.873.269</b>
Udskudt skat		3.029.338	2.630.004
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.029.338</b>	<b>2.630.004</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.106.894	10.368.794
Bankgæld		1.742.400	5.338.779
Finansielle leasingforpligtelser		8.533.805	5.803.150
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.619.604	3.470.485
Anden gæld		0	583.333
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>28.002.703</b>	<b>25.564.541</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	5.123.839	10.559.896
Bankgæld		23.719.782	23.152.124
Modtagne forudbetalinger fra kunder		417.776	304.626
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.548.532	13.716.451
Skyldig selskabsskat		240.786	726.630
Anden gæld		8.143.675	8.630.954
Periodeafgrænsningsposter		0	14.133
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>54.194.390</b>	<b>57.104.814</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>82.197.093</b>	<b>82.669.355</b>
<b>Passiver</b>		<b>102.138.789</b>	<b>99.172.628</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		
Dattervirksomheder	12		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	13.748.269	0	13.873.269
Kapitalforhøjelse	0	0	775.000	775.000
Årets resultat	0	(258.891)	2.522.980	2.264.089
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>13.489.378</b>	<b>3.297.980</b>	<b>16.912.358</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		5.340.014	2.683.785
Af- og nedskrivninger		4.994.833	2.572.205
Ændringer i arbejdskapital	8	(1.613.024)	382.926
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>8.721.823</b>	<b>5.638.916</b>
Modtagne finansielle indtægter		480.371	253.444
Betalte finansielle omkostninger		(2.751.784)	(2.841.974)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(870.985)	(672.631)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>5.579.425</b>	<b>2.377.755</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.150.618)	(18.567.639)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	15.891.492
Køb af finansielle anlægsaktiver		(500.000)	(346.816)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	24.000
Salg af virksomheder		0	4.664.289
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.650.618)</b>	<b>1.665.326</b>
Afdrag på lån mv.		(2.997.895)	(783.969)
Kontant kapitalforhøjelse		775.000	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.222.895)</b>	<b>(783.969)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>705.912</b>	<b>3.259.112</b>
Likvider primo		(20.037.935)	(23.297.047)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(19.332.023)</b>	<b>(20.037.935)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.387.759	3.114.189
Kortfristet gæld til banker		(23.719.782)	(23.152.124)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(19.332.023)</b>	<b>(20.037.935)</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	42.499.134	44.965.196
Pensioner	4.368.819	4.204.582
Andre omkostninger til social sikring	1.439.167	2.941.808
Andre personaleomkostninger	30.514	62.184
	<b>48.337.634</b>	<b>52.173.770</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>110</b>	<b>113</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.994.833	4.941.439
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(2.369.234)
	<b>4.994.833</b>	<b>2.572.205</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	385.141	870.630
Ændring af udskudt skat	399.334	(840.596)
Regulering vedrørende tidligere år	20.037	(59.471)
	<b>804.512</b>	<b>(29.437)</b>
	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(258.891)	124.692
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.522.980	0
	<b>2.264.089</b>	<b>124.692</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	26.234.713	40.469.505	3.619.252	0
Tilgange	0	1.503.995	177.809	468.814
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>26.234.713</b>	<b>41.973.500</b>	<b>3.797.061</b>	<b>468.814</b>
Af- og nedskrivninger primo	(2.700.000)	(9.832.762)	(925.927)	0
Årets afskrivninger	(625.269)	(3.952.151)	(417.413)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.325.269)</b>	<b>(13.784.913)</b>	<b>(1.343.340)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>22.909.444</b>	<b>28.188.587</b>	<b>2.453.721</b>	<b>468.814</b>
Ikke-ejede aktiver	-	<b>13.998.090</b>	<b>164.750</b>	-
			<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			0	459.316
Tilgange			500.000	0
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>500.000</b>	<b>459.316</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>500.000</b>	<b>459.316</b>



## Koncernens noter

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	951.462	632.261	14.106.894	10.312.004
Bankgæld	581.500	1.335.601	1.742.400	0
Finansielle leasingforpligtelser	3.007.544	8.008.700	8.533.805	1.003.077
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse	0	0	3.619.604	0
Anden gæld	583.333	583.334	0	0
	<b>5.123.839</b>	<b>10.559.896</b>	<b>28.002.703</b>	<b>11.315.081</b>
			<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>8. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(2.460.408)	(355.715)
Ændring i tilgodehavender			(1.576.398)	(1.632.431)
Ændring i leverandørgæld mv.			2.423.782	2.371.072
			<b>(1.613.024)</b>	<b>382.926</b>
			<b>2018 kr.</b>	<b>2017 kr.</b>
<b>9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt			<b>6.432.485</b>	<b>8.390.792</b>

## Koncernens noter

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 1.109 t.kr., i form af ejerpantebrev, nom. 51.100 t.kr., i selskabets ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme og de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner udgør 22.909 t.kr. (2017: 23.535 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 1.109 t.kr., ved deponering af ejerpantebrev, nom. 65.500 t.kr., i produktionsanlægs og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner udgør 9.262 t.kr. (2017: 10.071 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 587 t.kr., ved deponering af skadeløsbrevbrev, nom. 9.425 t.kr., med pant i 1 stk. offsetmaskine og 1 stk. trykmaskine.

Den regnskabsmæssige værdi af offsetmaskine og trykmaskine udgør 0 kr. (2017: 0 kr.).

Der er stillet sikkerhed for mellemværende med Spar Nord, 1.438 t.kr., i form af virksomhedspant, nom. 4.000 t.kr., som omfatter goodwill, driftsinventar og varebeholdninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat goodwill, driftsinventar og varebeholdninger udgør 16.921 t.kr. (2017: 15.787 t.kr.).

Der er stillet sikkerhed i debitorer for mellemværende, 20.748 t.kr., med Midt Factoring.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte debitorer udgør 30.599 t.kr. (2017: 29.929 t.kr.).

### 11. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er foretaget på markedsmæssige vilkår.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
<b>12. Dattervirksomheder</b>		
Special-Trykkeriet Viborg A/S	Viborg	14,4
Nørhaven Book A/S	Viborg	100,0
Ejendomsselskabet Agerlandsvej 3-5 ApS	Viborg	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(102.789)	(74.189)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(102.789)</b>	<b>(74.189)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		572.150	347.243
Andre finansielle indtægter	1	5.132	0
Andre finansielle omkostninger	2	(272.798)	(287.833)
<b>Resultat før skat</b>		<b>201.695</b>	<b>(14.779)</b>
Skat af årets resultat	3	(22.897)	139.471
<b>Årets resultat</b>	4	<b>178.798</b>	<b>124.692</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.527.583	18.955.433
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	235.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		500.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<u><b>20.027.583</b></u>	<u><b>19.190.433</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>20.027.583</b></u>	<u><b>19.190.433</b></u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.002	1.345.516
Udskudt skat		0	164.000
Andre tilgodehavender		0	18.482
Tilgodehavende selskabsskat		0	144.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.098.140	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>1.101.142</b></u>	<u><b>1.671.998</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>161.990</b></u>	<u><b>12.490</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>1.263.132</b></u>	<u><b>1.684.488</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><b>21.290.715</b></u>	<u><b>20.874.921</b></u>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		15.457.562	12.295.362
Overført overskud eller underskud		(1.530.495)	1.452.907
<b>Egenkapital</b>		<b>14.052.067</b>	<b>13.873.269</b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.619.604	3.470.485
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.619.604</b>	<b>3.470.485</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.000	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.493.059	3.195.340
Skyldig selskabsskat		240.786	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		551.854	0
Anden gæld		303.345	305.827
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.619.044</b>	<b>3.531.167</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>7.238.648</b>	<b>7.001.652</b>
<b>Passiver</b>		<b>21.290.715</b>	<b>20.874.921</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	12.295.362	1.452.907	13.873.269
Årets resultat	0	3.162.200	(2.983.402)	178.798
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>15.457.562</b>	<b>(1.530.495)</b>	<b>14.052.067</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>kr.</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	5.132	0
	<b>5.132</b>	<b>0</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	122.679	110.507
Øvrige finansielle omkostninger	150.119	177.326
	<b>272.798</b>	<b>287.833</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(161.140)	0
Ændring af udskudt skat	164.000	(80.000)
Regulering vedrørende tidligere år	20.037	(59.471)
	<b>22.897</b>	<b>(139.471)</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	178.798	124.692
	<b>178.798</b>	<b>124.692</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	6.660.071	235.000	0
Tilgange	0	0	500.000
Afgange	(2.590.050)	(235.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.070.021</b>	<b>0</b>	<b>500.000</b>
Opskrivninger primo	12.295.362	0	0
Andel af årets resultat	3.598.839	0	0
Andre reguleringer	23.800	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(460.439)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>15.457.562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>19.527.583</b>	<b>0</b>	<b>500.000</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2013 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for Ejendomsselskabet Agerlandsvej 3-5 ApS, Nørhaven Book A/S og Specialtrykkeriet Arco A/S' gæld til Spar Nord.

Den regnskabsmæssige værdi af bankgælden udgør 1.271 t.kr. mod 6.451 t.kr. sidste år.

### 8. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er foretaget på markedsmæssige vilkår.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet 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 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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

### 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.

### 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.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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 gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Andre finansielle omkostninger

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

#### 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:

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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 eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil 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.

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.