

# JHW Holding ApS

Borgergade 28  
Thyregod  
7323 Give

CVR-nr. 33 25 35 32

## Årsrapporten for 2016/17

Vi er tættere på dig

 REVISION LIMFJORD

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 16/01 2018

---

Jes Wistesen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli	17
Noter til årsrapporten	18

## **Ledelsespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 for JHW 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. juli 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Thyregod, den 16. januar 2018

### **Direktion**

Jes Wistesen  
direktør

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i JHW Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JHW Holding ApS for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2017 samt af resultatet af koncernens og koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. august 2016 - 31. juli 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort 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 revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og koncernens og moderselskabets interne kontrol.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

- 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 vor 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.

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

I tilknytning til vor revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

Nykøbing Mors, den 16. januar 2018

**REVISION LIMFJORD**  
**Registreret Revisionsaktieselskab**  
CVR-nr. 28 83 92 00

Allan Galsgaard  
Registreret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

JHW Holding ApS  
Borgergade 28  
Thyregod  
7323 Give

CVR-nr.: 33 25 35 32

Regnskabsperiode: 1. august 2016 - 31. juli 2017  
Stiftet: 26. oktober 2010

Hjemsted: Vejle

### Direktion

Jes Wistesen, direktør

### Revision

Revision Limfjord  
Registreret Revisionsaktieselskab  
Ringvejen 63  
7900 Nykøbing Mors

## Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens og moderselskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>		
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	kr.	kr.	kr.
<b>Hovedtal</b>			
Resultat før finansielle poster	2.669.474	2.860.925	-2.302.018
Resultat af finansielle poster	-1.207.990	-1.299.326	-10.318.338
Årets resultat	1.132.664	711.200	-4.763.235
<b>Balance</b>			
Balancesum	78.869.371	91.448.048	73.872.244
Egenkapital	9.009.619	7.876.955	7.165.755
<b>Pengestrømme fra:</b>			
- driftsaktivitet	9.211.930	-15.694.382	-1.859.625
- investeringsaktivitet	-1.029.473	-8.481.228	-1.504.051
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.104.473	-1.824.928	-2.014.715
- finansieringsaktivitet	0	4.668.005	5.000.000
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad	3,1%	3,5%	-6,2%
Soliditetsgrad	11,4%	8,6%	9,7%
Forrentning af egenkapital	13,4%	9,5%	-132,9%
Likviditetsgrad	122,1%	114,9%	120,8%

Som følge af ændrede koncernforhold, er det ikke muligt, at oplyse sammenligningstal for tidligere perioder.

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

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens vigtigste forretningsområder er engroshandel, primært med elektroniske produkter og hermed beslægtet virksomhed, samt salg og installation af professionelt AV-udstyr.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Som følge af ændrede koncernforhold sidste år, omfatter sammenligningstallene 13 måneder. Sammenligningstallene er ikke tilpasset og dermed ikke sammenlignelige.

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016/17 er herudover ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på kr. 1.132.664, og selskabets balance pr. 31. juli 2017 udviser en egenkapital på kr. 9.009.619.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes fortsat en positiv udvikling i koncernens aktiviteter i det kommende år.

### Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Koncernens videnressourcer sikres blandt andet gennem gode uddannelses- og ansættelsesvilkår.

### Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Koncernen har ikke egen produktion, men er gennem køb, indkøb og håndtering bevidste om påvirkningen af det eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Koncernen har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for JHW Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016/17 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.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JHW Holding ApS og dattervirksomheder, hvori JHW 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 associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, 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 anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

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.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og 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 realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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 sambeskatte 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

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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 eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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 JHW Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

### 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.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### 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 og associerede virksomheder 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.

### Selskabsskat og udskudt skat

JHW Holding ApS hæfter som administrationsselskab 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.

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.

### Gældsforpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelse

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og moderselskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrøm 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.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens og moderselskabets aktiekapital 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

## Resultatopgørelse 1. august - 31. juli

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>23.474.876</b>	<b>27.179.834</b>	<b>-35.626</b>	<b>-39.158</b>
Personaleomkostninger	1	-19.158.778	-22.805.614	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>4.316.098</b>	<b>4.374.220</b>	<b>-35.626</b>	<b>-39.158</b>
Afskrivninger		-1.646.624	-1.513.295	-3.750	-3.750
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.669.474</b>	<b>2.860.925</b>	<b>-39.376</b>	<b>-42.908</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	1.260.766	597.627
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	445.106	0	0
Finansielle indtægter	2	300.153	198.496	-125.278	197.042
Finansielle omkostninger	3	-1.508.143	-1.942.928	-32	-4.427
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.461.484</b>	<b>1.561.599</b>	<b>1.096.080</b>	<b>747.334</b>
Skat af årets resultat		-48.355	-235.043	36.584	-36.134
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>1.413.129</b>	<b>1.326.556</b>	<b>1.132.664</b>	<b>711.200</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-280.465	-615.356	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>1.132.664</b>	<b>711.200</b>	<b>1.132.664</b>	<b>711.200</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Overført resultat		1.132.664	711.200	1.132.664	711.200
		<b>1.132.664</b>	<b>711.200</b>	<b>1.132.664</b>	<b>711.200</b>

## Balance 31. juli 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Aktiver</b>					
Goodwill		5.202.525	5.829.925	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>5.202.525</b>	<b>5.829.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner		0	11.000	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.372.672	2.150.243	363.125	366.875
Indretning af lejede lokaler		1.309.108	1.510.289	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>3.681.780</b>	<b>3.671.532</b>	<b>363.125</b>	<b>366.875</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	4.530.098	3.269.332
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	117.600	117.600	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	4.140.597	4.140.597
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>117.600</b>	<b>117.600</b>	<b>8.670.695</b>	<b>7.409.929</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>9.001.905</b>	<b>9.619.057</b>	<b>9.033.820</b>	<b>7.776.804</b>
Færdigvarer og handelsvarer		31.540.498	35.098.787	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>31.540.498</b>	<b>35.098.787</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.427.986	29.255.547	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-384.636	-198.703	315.887	576.773
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		380.000	0	380.000	0
Andre tilgodehavender		4.684.389	6.891.337	0	0
Udskudt skatteaktiv		4.398.077	4.373.459	38.372	1.788
Selskabsskat		117.018	354.992	189.992	352.106
Periodeafgrænsningsposter	8	4.253.204	3.705.150	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>35.876.038</b>	<b>44.381.782</b>	<b>924.251</b>	<b>930.667</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.450.930</b>	<b>2.348.422</b>	<b>546.291</b>	<b>39.465</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>69.867.466</b>	<b>81.828.991</b>	<b>1.470.542</b>	<b>970.132</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>78.869.371</b>	<b>91.448.048</b>	<b>10.504.362</b>	<b>8.746.936</b>

## Balance 31. juli 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Overført resultat		8.929.619	7.796.955	8.929.619	7.796.955
<b>Egenkapital</b>	9	<b>9.009.619</b>	<b>7.876.955</b>	<b>9.009.619</b>	<b>7.876.955</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>1.058.356</b>	<b>777.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		6.500.000	6.500.000	0	0
Anden gæld		5.100.000	5.100.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>11.600.000</b>	<b>11.600.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		40.649.377	48.685.047	0	0
Kreditinstitutter		0	44.276	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.393.578	17.243.482	35.625	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	626.176	50.981
Gæld til associerede virksomheder		0	27.000	0	0
Anden gæld		3.158.441	5.193.397	832.942	819.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>57.201.396</b>	<b>71.193.202</b>	<b>1.494.743</b>	<b>869.981</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>68.801.396</b>	<b>82.793.202</b>	<b>1.494.743</b>	<b>869.981</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>78.869.371</b>	<b>91.448.048</b>	<b>10.504.362</b>	<b>8.746.936</b>
Eventualposter m.v.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter og ejerforhold	13				



## Pengestrømsopgørelse 1. august - 31. juli

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Årets resultat		1.132.664	711.200	1.132.664	711.200
Reguleringer	14	3.183.434	3.663.020	-1.168.290	-750.358
Ændring i driftskapital	15	5.938.816	-19.060.308	-69.546	1.095.421
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>10.254.914</b>	<b>-14.686.088</b>	<b>-105.172</b>	<b>1.056.263</b>
Renteindbetalinger og lignende		275.735	409.876	-125.278	197.042
Renteudbetalinger og lignende		-1.485.250	-2.154.309	-32	-4.427
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>9.045.399</b>	<b>-16.430.521</b>	<b>-230.482</b>	<b>1.248.878</b>
Betalt selskabsskat		166.531	736.139	162.114	-247.222
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.211.930</b>	<b>-15.694.382</b>	<b>-68.368</b>	<b>1.001.656</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.104.473	-1.824.928	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-7.571.600	0	-854.000
Salg af materielle anlægsaktiver		75.000	311.300	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	604.000	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.029.473</b>	<b>-8.481.228</b>	<b>0</b>	<b>-854.000</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	575.194	-226.019
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	4.645.533	0	0
Andre reguleringer		0	22.472	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>4.668.005</b>	<b>575.194</b>	<b>-226.019</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>8.182.457</b>	<b>-19.507.605</b>	<b>506.826</b>	<b>-78.363</b>
Likvide beholdninger		2.348.422	5.376.845	39.465	117.828
Kassekredit		-48.729.326	-32.250.144	0	0
Likvider 1. august 2016		-46.380.904	-26.873.299	39.465	117.828
<b>Likvider 31. juli 2017</b>		<b>-38.198.447</b>	<b>-46.380.904</b>	<b>546.291</b>	<b>39.465</b>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		2.450.930	2.348.422	546.291	39.465
Kassekredit		-40.649.377	-48.729.326	0	0
<b>Likvider 31. juli 2017</b>		<b>-38.198.447</b>	<b>-46.380.904</b>	<b>546.291</b>	<b>39.465</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	16.118.465	19.222.179	0	0
Pensioner	2.256.114	2.522.050	0	0
Andre omkostninger til social sikring	784.199	1.061.385	0	0
	<b>19.158.778</b>	<b>22.805.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	40	43	0	0
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-126.884	196.959
Andre finansielle indtægter	300.153	198.496	1.606	83
	<b>300.153</b>	<b>198.496</b>	<b>-125.278</b>	<b>197.042</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.508.143	1.942.928	32	4.427
	<b>1.508.143</b>	<b>1.942.928</b>	<b>32</b>	<b>4.427</b>

## Noter

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

## Koncern

	Goodwill kr.	I alt kr.
Kostpris 1. august 2016	6.746.500	6.746.500
Kostpris 31. juli 2017	6.746.500	6.746.500
Af- og nedskrivninger 1. august 2016	916.575	916.575
Årets afskrivninger	627.400	627.400
Af- og nedskrivninger 31. juli 2017	1.543.975	1.543.975
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017</b>	<b>5.202.525</b>	<b>5.202.525</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

## Koncern

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af le- jede lokaler kr.
Kostpris 1. august 2016	60.000	3.763.735	5.158.527
Tilgang i årets løb	0	801.333	303.139
Afgang i årets løb	0	-655.477	-2.378.106
Kostpris 31. juli 2017	60.000	3.909.591	3.083.560
Af- og nedskrivninger 1. august 2016	49.000	1.613.492	3.648.238
Årets afskrivninger	11.000	493.662	504.320
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-570.235	-2.378.106
Af- og nedskrivninger 31. juli 2017	60.000	1.536.919	1.774.452
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017</b>	<b>0</b>	<b>2.372.672</b>	<b>1.309.108</b>

## Noter

## 5 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

## Koncern

## Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	I alt kr.
Kostpris 1. august 2016	375.000	375.000
Kostpris 31. juli 2017	375.000	375.000
Af- og nedskrivninger 1. august 2016	8.125	8.125
Årets afskrivninger	3.750	3.750
Af- og nedskrivninger 31. juli 2017	11.875	11.875
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017</b>	<b>363.125</b>	<b>363.125</b>

## Moderselskab

## 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2016/17 kr.	2015/16 kr.
Kostpris 1. august 2016	4.705.199	3.165.199
Tilgang i årets løb	0	1.548.000
Afgang i årets løb	0	-8.000
Kostpris 31. juli 2017	4.705.199	4.705.199
Værdireguleringer 1. august 2016	-1.435.867	-1.983.908
Årets afgang	0	0
Årets resultat	1.260.766	597.627
Overførsler i årets løb	0	-49.586
Afskrivning på goodwill	0	0
Værdireguleringer 31. juli 2017	-175.101	-1.435.867
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017</b>	<b>4.530.098</b>	<b>3.269.332</b>

## Noter

**Koncern**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
LCD A/S	Give	67%	3.133.434	856.816
HJJ Invest ApS	Give	60%	60.808	-5.709
Gidana A/S	Give	100%	2.394.212	690.125
LCD Denmark P/S	Give	84%	4.912.760	2.254.983

**Koncern****Moderselskab**

<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
kr.	kr.	kr.	kr.

**7 Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris 1. august 2016	117.600	686.000	0	686.000
Tilgang i årets løb	0	117.600	0	0
Afgang i årets løb	0	-686.000	0	-686.000
	<u>117.600</u>	<u>117.600</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. juli 2017	117.600	117.600	0	0
Værdireguleringer 1. august 2016	0	-49.586	0	-49.586
Årets afgang	0	49.586	0	49.586
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. juli 2017	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. juli 2017</b>	<b><u>117.600</u></b>	<b><u>117.600</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

**Koncern**

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Garder Investment DK VII ApS	Give	20%	160.722	-229.160

## Noter

### 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

### 9 Egenkapital

#### Koncern

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. august 2016	80.000	7.796.955	7.876.955
Årets resultat	0	1.132.664	1.132.664
<b>Egenkapital 31. juli 2017</b>	<b>80.000</b>	<b>8.929.619</b>	<b>9.009.619</b>

#### Moderselskab

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. august 2016	80.000	7.796.955	7.876.955
Årets resultat	0	1.132.664	1.132.664
<b>Egenkapital 31. juli 2017</b>	<b>80.000</b>	<b>8.929.619</b>	<b>9.009.619</b>

Selskabskapitalen består af 80.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter

### 10 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld		Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
	1. august 2016 kr.	Gæld 31. juli 2017 kr.		
Ansvarlig lånekapital	6.500.000	6.500.000	0	0
Anden gæld	5.100.000	5.100.000	0	0
	<b>11.600.000</b>	<b>11.600.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 11 Eventualposter m.v.

#### Kautions- og garantiforpligtelser

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tkr. 0 pr. 31. juli 2017. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har på balancetidspunktet til sikkerhed for LCD|Denmark P/S´ mellemværende med kreditinstitut afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet forpligtelse på kr. 720.290 og en restløbetid på 2-42 måneder.

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en årlig leje på kr. 1.200.000. Lejemålet er uopsigeligt indtil den 1. marts 2025.

Herudover er der en huslejekontrakt med en årlig leje på kr. 966.000. Lejemålet er med 3 måneders opsigelse.

Udover sædvanlige branchemæssige garantier og serviceforpligtelser påhviler der ikke yderligere forpligtelser.

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld på kr. 40.649.377 har selskabet givet pant på nominelt kr. 23.500.000 i nuværende og fremtidige erhvervelser af goodwill, tilgodehavender fra salg, varebeholdninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/7 2017 kr. 57.751.772.

## Noter

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Jes Hastrup Wistesen, Ålbækvej 18, Ålbæk, 7323 Give.

Jes Hastrup Wistesen besidder hele selskabskapitalen.

#### Øvrige nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

#### Transaktioner

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

### 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-300.153	-198.496	125.278	-197.042
Finansielle omkostninger	1.508.143	1.942.928	32	4.427
Af- og nedskrivninger	1.646.624	1.513.295	3.750	3.750
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.260.766	-597.627
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-445.106	0	0
Skat af årets resultat	48.355	235.043	-36.584	36.134
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	280.465	615.356	0	0
	<b>3.183.434</b>	<b>3.663.020</b>	<b>-1.168.290</b>	<b>-750.358</b>

### 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	3.558.289	-5.809.594	0	0
Ændring i tilgodehavender	8.292.387	-9.007.275	-119.114	305.421
Ændring i leverandører mv.	-5.911.860	-4.243.439	49.568	790.000
	<b>5.938.816</b>	<b>-19.060.308</b>	<b>-69.546</b>	<b>1.095.421</b>