

**Henrik Poulsen Holding Randers**

**Grenåvej 14-16**

**8960 Randers SØ**

**CVR-nummer 37 31 22 23**

**Årsrapport**

**1. januar 2018 - 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
29. maj 2019



---

Henrik Poulsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	19

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Henrik Poulsen Holding Randers  
Grenåvej 14-16  
8960 Randers SØ

Hjemstedskommune: Randers  
CVR-nummer: 37 31 22 23  
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018

### Direktion

Henrik Poulsen

### Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Henrik Poulsen Holding Randers.

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. december 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 14. maj 2019

**Direktion:**

Henrik Poulsen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i Henrik Poulsen Holding Randers

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Henrik Poulsen Holding Randers for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 koncernen 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

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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 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.

## 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.

Randers, 14. maj 2019

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530



Erik Lund

Registreret revisor

mne970

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Henrik Poulsen Holding Randers 's hovedaktiviteter er salg af nye og brugte biler som autoriseret VW forhandler samt servicering af biler på autoriseret VW og Audi værksted.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen og selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat for såvel koncernen som moderselskabet anses for tilfredsstillende.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer for 2019 et bedre resultat end i 2018.



## Ledelsesberetning Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
Resultat af primær drift	4.018	2.841	7.704
Resultat af finansielle poster	-2.357	-1.698	-1.910
Årets resultat	848	458	1.571
<b>Balance</b>			
Anlægsaktiver	46.164	44.419	44.354
Aktiver i alt - balancesum	81.838	62.954	65.613
Egenkapital	3.525	1.870	1.864
Investering i materielle anlægsaktiver	4.815	7.205	29.435
Overskudsgrad	1,1%	1,3%	3,6%
<i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>			
Afkastningsgrad	4,9%	4,5%	11,7%
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>			
Likviditetsgrad	0,1%	0,1%	0,1%
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>			
Soliditetsgrad	4,3%	3,0%	2,8%
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>			
Egenkapitalforrentning	31,4%	24,5%	168,6%
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>			
<b>Medarbejdere</b>			
Gennemsnitlige antal ansatte	68	46	46

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>					
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>38.256.249</b>	<b>25.357</b>	<b>-16.625</b>	<b>-15</b>
1	Personaleomkostninger	-30.569.575	-19.540	0	0
	Af- og nedskrivninger	-3.603.252	-2.947	0	0
	Andre driftsomkostninger	-65.100	-29	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.018.322</b>	<b>2.841</b>	<b>-16.625</b>	<b>-15</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.997.869	906
2	Andre finansielle indtægter	155.742	92	197.143	206
3	Andre finansielle omkostninger	-2.512.555	-1.790	-1.024.272	-1.016
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.661.509</b>	<b>1.143</b>	<b>1.154.115</b>	<b>80</b>
4	Skat af årets resultat	-814.007	-685	185.636	182
5	<b>Resultat</b>	<b>847.502</b>	<b>458</b>	<b>1.339.751</b>	<b>263</b>

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>					
	Goodwill	14.485.844	14.811	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>14.485.844</b>	<b>14.811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	24.307.592	24.634	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.446.495	3.937	0	0
	Indretning af lejede lokaler	466.625	0	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>30.220.712</b>	<b>28.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	24.988.898	20.831
	Andre værdipapirer og kapitalandele	52.356	20	0	0
	Andre tilgodehavender	1.404.691	1.016	1.388.932	1.001
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.457.047</b>	<b>1.036</b>	<b>26.377.830</b>	<b>21.832</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>46.163.603</b>	<b>44.419</b>	<b>26.377.830</b>	<b>21.832</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	14.369.268	10.583	0	0
	<b>Varebeholdning</b>	<b>14.369.268</b>	<b>10.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.605.312	5.807	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	4.462.526	5.181
	Andre tilgodehavender	3.047.623	1.839	0	0
	Udskudt skatteaktiv	518.000	0	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.224.443	866
9	Periodeafgrænsningsposter	70.554	20	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>21.241.489</b>	<b>7.666</b>	<b>5.686.969</b>	<b>6.047</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>64.078</b>	<b>286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>35.674.835</b>	<b>18.536</b>	<b>5.686.969</b>	<b>6.047</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>81.838.438</b>	<b>62.954</b>	<b>32.064.799</b>	<b>27.879</b>

Balance	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>				
Virksomhedskapital	50.000	50	50.000	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	278.898	81
Overført af årets resultat	2.569.532	1.284	2.290.638	1.203
Forslag til udbytte for regnskabsåret	54.000	53	54.000	53
Minoritetsinteresser	851.715	483	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>3.525.247</b>	<b>1.870</b>	<b>2.673.536</b>	<b>1.387</b>
10 Hensættelser udskudt skat	0	125	0	0
<b>Hensættelser</b>	<b>0</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13.544.528	14.329	0	0
Kreditinstitutter	19.430.437	20.319	18.300.000	19.000
Anden gæld	5.000.000	5.000	5.000.000	5.000
11 <b>Langfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>37.974.965</b>	<b>39.647</b>	<b>23.300.000</b>	<b>24.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter	783.126	769	0	0
Kreditinstitutter	27.978.242	12.947	1.775.916	1.784
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.764.083	3.819	25.000	25
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.572.827	0
Selskabsskat	712.807	684	712.807	684
Anden gæld	4.099.968	3.092	4.713	0
<b>Kortfristede gældsforpligtigelser</b>	<b>40.338.226</b>	<b>21.311</b>	<b>6.091.263</b>	<b>2.492</b>
<b>Gæld og hensatte forpligtigelser i alt</b>	<b>78.313.191</b>	<b>61.084</b>	<b>29.391.263</b>	<b>26.492</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>81.838.438</b>	<b>62.954</b>	<b>32.064.799</b>	<b>27.879</b>
12 Eventualforpligtigelser				
13 Kontraktlige forpligtigelser				
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
15 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse				

Egenkapitalopgørelse	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
Saldo primo	50.000	50	50.000	50
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>50.000</b>	<b>50</b>	<b>50.000</b>	<b>50</b>
Saldo primo	0	0	81.029	2.775
Overført fra resultatdisponering	0	0	1.997.869	906
Udloddet udbytte	0	0	-1.800.000	-3.600
<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>278.898</b>	<b>81</b>
Saldo primo	1.283.781	1.126	1.202.756	-1.649
Årets overførte resultat	1.285.751	158	-712.118	-748
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	1.800.000	3.600
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>2.569.532</b>	<b>1.284</b>	<b>2.290.638</b>	<b>1.203</b>
Saldo primo	52.900	0	52.900	0
Udbetalt udbytte	-52.900	-52	-52.900	-52
Foreslået udbytte for regnskabsåret	54.000	105	54.000	105
<b>Foreslået udbytte i alt</b>	<b>54.000</b>	<b>53</b>	<b>54.000</b>	<b>53</b>
Saldo primo	483.374	688	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-492.249	196	0	0
Øvrige bevægelser	860.590	-400	0	0
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>	<b>851.715</b>	<b>483</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.525.247</b>	<b>1.870</b>	<b>2.673.536</b>	<b>1.387</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter af DKK 1.000 eller multipla heraf.

**Pengestrømsopgørelse**

	2018	2017
	1.000 DKK	1.000 DKK

<b>Årets resultat</b>	<b>848</b>	<b>458</b>
Afskrivninger inkl. tab og gevinst	3.603	1.125
Finansielle indtægter	-155	-92
Finansielle omkostninger	2.511	1.790
Skat af årets resultat	815	685
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	492	-196
Andre reguleringer	-275	1.851
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>6.991</b>	<b>5.163</b>
Forskydning i varebeholdninger	2.059	-805
Forskydning i tilgodehavender	-6.129	3.670
Forskydning i leverandører og anden gæld	248	-229
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-3.822</b>	<b>2.636</b>
Renteindbetalinger og lignende	149	264
Renteudbetalinger og lignende	-2.469	-1.929
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-2.320</b>	<b>-1.665</b>
<b>Betalt selskabsskat</b>	<b>-1.010</b>	<b>-1.354</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>687</b>	<b>5.238</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.629	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.759	-7.205
Salg af materielle anlægsaktiver	3.391	3.911
Køb af finansielle anlægsaktiver	-558	-141
Salg af finansielle anlægsaktiver	200	400
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.355</b>	<b>-3.035</b>
Afvikling af langfristede gældsforpligtelser	-2.066	-1.972
Udbetalt udbytte	-253	-52
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.319</b>	<b>-2.024</b>
<b>Ændring i likvide midler</b>	<b>-4.987</b>	<b>179</b>
Likvide midler primo	-20.736	-10.773
<b>Likvide midler ultimo</b>	<b>-25.723</b>	<b>-10.594</b>

Noter	Koncern		Morderselskab	
	2018 DKK	2017 1.000 DKK	2018 DKK	2017 1.000 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	26.385.091	17.516	0	0
Pensioner	3.223.386	1.480	0	0
Andre omkostninger til social sikring	230.555	105	0	0
Øvrige personaleomkostninger	730.543	440	0	0
	<b>30.569.575</b>	<b>19.540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	68	46	0	1
Vederlag til ledelsen	Direktionen modtager ikke løn i holdingselskabet.			
<b>2 Andre finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	149.145	169
Øvrige finansielle indtægter	155.742	92	47.998	37
	<b>155.742</b>	<b>92</b>	<b>197.143</b>	<b>206</b>
<b>3 Andre finansielle omkostninger</b>				
Finansielle udgifter, tilknyttede virksomheder	0	0	45.159	0
Øvrige finansielle udgifter	2.512.555	1.790	979.113	1.016
	<b>2.512.555</b>	<b>1.790</b>	<b>1.024.272</b>	<b>1.016</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.002.036	658	-185.636	-182
Årets ændring i udskudt skat	-188.120	28	0	0
Regulering vedrørende tidligere års skat	91	0	0	0
	<b>814.007</b>	<b>685</b>	<b>-185.636</b>	<b>-182</b>
<b>5 Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	54.000	105	54.000	105
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.997.869	906
Minoritetsinteresser	-492.249	196	0	0
Overført resultat	1.285.751	158	-712.118	-748
	<b>847.502</b>	<b>458</b>	<b>1.339.751</b>	<b>263</b>

## Noter

6	Immaterielle anlægsaktiver Koncern	Goodwill		
		DKK		
	Kostpris primo	18.514.143		
	Årets tilgang	<u>1.628.510</u>		
	Kostpris ultimo	<u>20.142.653</u>		
	Afskrivninger primo	3.702.828		
	Årets afskrivninger	<u>1.953.981</u>		
	Afskrivninger ultimo	<u>5.656.809</u>		
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>14.485.844</u></b>		
7	Materielle anlægsaktiver Koncern	Grunde og	Andre anlæg,	Indretning af
		bygninger	driftsmateriel og inventar	lejede lokaler
		DKK	DKK	DKK
	Kostpris primo	25.207.947	11.981.075	712.492
	Årets tilgang	0	4.758.843	56.348
	Årets afgang	0	<u>-4.419.663</u>	<u>0</u>
	Kostpris ultimo	<u>25.207.947</u>	<u>12.320.255</u>	<u>768.840</u>
	Afskrivninger primo	573.987	6.673.199	208.415
	Årets afskrivninger	326.368	1.229.103	93.800
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	<u>-1.028.542</u>	<u>0</u>
	Afskrivninger ultimo	<u>900.355</u>	<u>6.873.760</u>	<u>302.215</u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>24.307.592</u></b>	<b><u>5.446.495</u></b>	<b><u>466.625</u></b>



Noter	Morderselskab	
	2018	2017
	DKK	1.000 DKK

**8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris primo	20.750.000	20.750
Årets tilgang	3.960.000	0
Kostpris ultimo	<u>24.710.000</u>	<u>20.750</u>
Værdireguleringer primo	81.029	2.775
Udbetalt udbytte	-1.800.000	-3.600
Årets resultat efter skat	1.997.869	906
Værdireguleringer ultimo	<u>278.898</u>	<u>81</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>24.988.898</u></b>	<b><u>20.831</u></b>

Heraf udgør uafskreven saldo på goodwill	14.485.844	14.811
--	------------	--------

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Jydsk Automobil Centrum A/S	Randers	90,00%	3.160.141	5.993.878
Henrik Poulsen Ejendomme ApS	Randers	100,00%	1.168.271	2.837.622
JAC Grenaa A/S	Grenaa	90,00%	-868.811	2.523.265

"Godwill udgør TDKK 1.629 af erhvervelser i kapitalandele i årets løb"

**9 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

**10 Udskudt skat**

Saldo primo	-329.880	98	0	0
Årets regulering, resultatopgørelse	-188.120	28	0	0
Overført til omsætningsaktiver	518.000	0	0	0
	<u>0</u>	<u>125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**11 Langfristede gældsforpligtigelser**

Andel af langfristede gældsforpligtigelser der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	10.552.840	11.400	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	14.700.000	14.280	14.700.000	14.280
Anden gæld	2.200.000	3.320	2.200.000	3.320
	<u>27.452.840</u>	<u>29.000</u>	<u>16.900.000</u>	<u>17.600</u>

## Noter

---

### 12 Eventualforpligtelser

**Moderselskab:**

Selskabet har afgivet følgende kautioner for tilknyttede virksomheders mellemværende med kreditinstitut:

Henrik Poulsen Ejendomme ApS's mellemværende med Sparekassen Kronjylland.

Mellemværende pr. 31. december 2018 udgør TDKK 1.586.

Jydsk Automobil Centrum A/S's mellemværende med Sparekassen Kronjylland.

Mellemværende pr. 31. december 2018 udgør TDKK 13.220.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomhederne Jydsk Automobil Centrum A/S, JAC Grenaa A/S og Henrik Poulsen Ejendomme ApS. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør TDKK 713 pr. 31. december 2018. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte og royalties vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

**Koncern:**

Garantier afgivet af Sparekassen Kronjylland overfor SKAT på i alt TDKK 1.000.

Garanti afgivet af Sparekassen Kronjylland overfor Skandinavisk Motor CO A/S TDKK 400

### 13 Kontraktlige forpligtelser

**Moderselskab:**

Ingen

**Koncern:**

Selskabet har indgået 43 leasingkontrakter, den samlede forpligtelse er opgjort til TDKK 5.533 og har en resterende løbetid på mellem 1 og 11 måneder.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende bygningen Grenåvej 20 med en månedlig husleje på TDKK 12.

Lejemålet kan opsiges med 7 dages varsel.

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende Trekanten 8, Grenaa. Lejemålet er uopsigeligt frem til 31. december 2026. Huslejeforpligtelsen er pr. 31. december 2018 opgjort til TDKK 6.849.

## Noter

---

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskab:

Til sikkerhed for Henrik Poulsen Holding Randers ApS, Jydsk Automobilcentrum A/S, Henrik Poulsen Ejendomme ApS og JAC Grenaa A/S mellemværende med Sparekassen Kronjylland er pantsat:

Selskabskapital nominelt DKK 1.012.500 i Jydsk Automobil Centrum A/S. Bogført værdi DKK 18.360.391

Selskabskapital nominelt DKK 50.000 i Henrik Poulsen Ejendomme ApS. Bogført værdi DKK 2.837.622

Til sikkerhed for Henrik Poulsen Holding Randers ApS, Jydsk Automobilcentrum A/S, Henrik Poulsen Ejendomme ApS og JAC Grenaa A/S mellemværende med Sparekassen Kronjylland er der givet transport i fordringen på Allan Stender Holding IVS. Bogført værdi TDKK 1.389.

#### Koncern:

Til sikkerhed for engagement med Sparekassen Kronjylland er tinglyst virksomhedspant på TDKK 20.000 med pant i:

Driftsinventar og driftsmateriel. Bogført værdi TDKK 3.022

Lagre af råvarer, halvfabrikat og færdigvarer. Bogført værdi TDKK 1.972

Brugte køretøjer - pantsætter driver erhvervsvirksomhed med køb og salg af køretøjer. Bogført værdi TDKK 7.345

#### Drivmidler og andre hjælpstoffer

Goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til pantloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mnsterloven, ophavsretloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning (topografi). Den bogførte værdi af de pantsatte aktiver udgør TDKK 12.966.

#REFERENCE!

Til sikkerhed for mellemværende med DLR Kredit er der tinglyst pantebrev i ejendommen Grenåvej 14-16 med nominelt TDKK 13.392 Til Sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Kronjylland er tinglyst ejerpantebrev i ejendommen Grenåvej 16 med nominelt TDKK 2.250 samt tinglyst ejerpantebrev i ejendommen Strømmen 11, 15 og 17 med nominelt TDKK 1.000. Ejendommen værdi er i årsrapporten indregnet med TDKK 20.210. Til Sikkerhed for DLR Kredit er der tinglyst pantebrev i lejligheder i FinderupParken med nominelt TDKK 1.570 og nominelt TDKK 1.490. Lejlighedernes værdi er i årsrapporten indregnet med TDKK 4.097

### 15 Nærtstående parter, transaktioner og bestemmende indflydelse

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Henrik Poulsen

#REFERENCE!

#### Nærtstående

Direktør Henrik Poulsen

#REFERENCE!

#### Transaktioner

Ingen.

#REFERENCE!

#REFERENCE!

#REFERENCE!

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, 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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Henrik Poulsen Holding Randers og dattervirksomheder, hvori Henrik Poulsen Holding Randers 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

## Anvendt regnskabspraksis

---

stemmerrettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Opgørelse af goodwill

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter anskaffelsen.

### Minoritetsinteresser

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

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse

## Anvendt regnskabspraksis

---

med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### Leasingkontrakter

Leasingydelse på kontrakter, der ikke er finansielle leasingkontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevnster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld samt transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

#### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsvise andel af virksomhedernes resultat efter regulering af intern avance eller tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i 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.

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Moderselskabet 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 (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Goodwill 10 år

Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Bygninger	50 år	25 -50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år	0-20 %
Indretning af lejede lokaler	3 -10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som ejede aktiver.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen måles den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris, eller den lavere værdi, som de har på balancedagen.

Tilgodehavender, der forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris.

Deposita måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen for handelsvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien



## Anvendt regnskabspraksis

---

reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen måles til forventet salgsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I de efterfølgende perioder måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld måles til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles 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. 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til

## Anvendt regnskabspraksis

---

den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.