

# JTP Holding ApS

Vejlevej 117, 7000 Fredericia

CVR-nr. 37 45 71 40

## Årsrapport

2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2019.

---

Tom Carsten Pedersen  
dirigent

**Holstebro**

Hostrupsvej 4 · 7500 Holstebro  
T 9610 6161

**Struer**

Torvegade 2 · 7600 Struer  
T 9684 2000

**[kroyerpedersen.dk](http://kroyerpedersen.dk)**

Medlem af RevisorGruppen Danmark  
CVR 89 22 49 18

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse for koncernen	16
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	32

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for JTP Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 26. marts 2019

### **Direktion**

Tom Carsten Pedersen  
direktør

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til anpartshaveren i JTP Holding ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JTP Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 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 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 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**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## 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 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.

Holstebro, den 26. marts 2019

### **KRØYER PEDERSEN**

Statsautoriserede Revisorer I/S  
CVR-nr. 89 22 49 18

Søren Knudsen  
statsautoriseret revisor  
mne29385

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	JTP Holding ApS Vejlevej 117 7000 Fredericia
	CVR-nr.: 37 45 71 40
	Stiftet: 21. december 2015
	Hjemsted: Fredericia
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 4. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Tom Carsten Pedersen, direktør
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Dattervirksomheder</b>	TCP Holding ApS, Fredericia AT Biler A/S, Vejle Ejendomsselskabet af 2006 ApS, Vejle AT Biler Ejendom ApS, Vejle

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Nettoomsætning	446.326	463.421	438.473	65.309
Bruttoresultat	32.087	34.668	35.550	5.517
Resultat før finansielle poster	11.506	14.076	15.131	2.129
Finansielle poster, netto	-2.157	-2.958	-3.126	-537
Årets resultat	7.210	8.612	9.305	1.206
<b>Balance:</b>				
Balancesum	184.645	172.584	161.344	148.678
Investeringer i materielle anlægsaktiver	19.763	14.348	9.032	8.935
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	18.546	16.767	15.600	13.509
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	44.091	40.788	37.908	33.445
<b>Pengestrømme:</b>				
Driftsaktivitet	33.727	1.450	8.060	18.947
Investeringsaktivitet	-11.535	-10.066	-4.937	-4.301
Finansieringsaktivitet	-7.378	-1.498	-9.188	-9.103
Pengestrømme i alt	14.814	-10.114	-6.065	5.543
<b>Medarbejdere:</b>				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	115	112	108	105
<b>Nøgletal i %:</b>				
Bruttomargin	7,2	7,5	8,1	8,4
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,6	3,0	3,5	3,3
Soliditetsgrad ekskl. minoritetsinteresser	10,0	9,7	9,7	9,1
Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser	23,9	23,5	23,5	22,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

Hoved- og nøgletallene for 2015 omfatter kun perioden 2. november - 31. december, svarende til regnskabsperioden for koncernen.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$



**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

---

**Soliditetsgrad ekskl.  
minoritetsinteresser**

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

**Soliditetsgrad inkl.  
minoritetsinteresser**

$$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen er autoriseret Toyota-, Suzuki-, Alfa Romeo-, Fiat- og JEEP-forhandler, og hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af salg, reparation og udlejning af biler fra afdelingerne i Fredericia, Give, Horsens og Vejle.

Modervirksomhedens hovedaktivitet har bestået i at eje anpartar i TCP Holding ApS.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har haft et fald i aktivitetsniveauet på ca. 3,7 %, og nettoomsætningen udgør 446.326 t.kr. mod 463.421 t.kr. sidste år. Selskabets bruttoresultat er faldet med 2.582 t.kr. til 32.087 t.kr.

For modervirksomheden har indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed i 2018 udgjort et overskud på 3.113 t.kr. mod et overskud sidste år på 3.303 t.kr.

Årets resultat efter skat og før minoritetsinteresser udgør for koncernen 7.210 t.kr. mod 8.612 t.kr. sidste år. Årets resultat efter skat for modervirksomheden udgør 3.044 t.kr. mod 3.232 t.kr. sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i rapporten for 2017 forventede en bruttofortjeneste og resultat for 2018 på niveau med 2017.

Årets resultat og den økonomiske udvikling for koncernen og modervirksomheden anses for tilfredsstillende set i relation til markedsvilkårene.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 184.645 t.kr. mod 172.584 t.kr. sidste år, svarende til en stigning på 12.061 t.kr. Stigningen i balancesummen skyldes væsentligst varebeholdninger samt investering i forretningsejendomme.

Moderselskabets balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 19.514 t.kr. mod 19.852 t.kr. sidste år, svarende til et fald på 338 t.kr.

Egenkapitalen for koncernen udgør på balancedagen 18.546 t.kr. svarende til en egenfinansiering i koncernen på 10,0 % af de samlede aktiver i koncernen på 184.645 t.kr., hvilket er på niveau med sidste år.

Egenkapitalen for modervirksomheden udgør på balancedagen 18.600 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 95,3 % af de samlede aktiver på 19.514 t.kr., hvilket er en stigning på 10,8 procentpoint i forhold til sidste år.

### Egne kapitalandele

Den tilknyttede virksomhed AT Biler A/S har på balancedagen en beholdning af egne aktier på 60.000 stk. a 1 kr., svarende til 3 % af aktiekapitalen. Aktierne er erhvervet i 2012 i forbindelse med en aktionærs udtræden af selskabet.

## Ledelsesberetning

---

### Særlige risici

Renterisici:

Koncernens rentebærende nettogæld under langfristede gældsforpligtelser omfatter væsentligst gæld til realkreditinstitut og pengeinstitut med lån til variabel rente, hvor der er indgået rentepositioner til afdækning af renterisici, jf note om finansielle risici.

Koncernens rentebærende nettogæld under kortfristede gældsforpligtelser er i stort omfang kassekreditter med variabel rente, hvor der ikke er indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Miljøforhold

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

Til styring af miljømæssige forhold er der udarbejdet en miljøpolitik i overensstemmelse med de forretningsmæssige mål og ledelsesmæssige holdninger.

Til styring af disse målsætninger er koncernen 14001 miljøcertificeret og 18001 arbejdsmiljøcertificeret.

### Videnressourcer

Koncernen ønsker at være på forkant med den teknologiske udvikling indenfor service og reparation, og i øvrigt fremstå som det mest velansete bilhus i de områder, der drives forretning fra. Derfor spiller den enkelte medarbejders personlige viden en afgørende rolle, hvilket betyder, at der løbende er stort fokus på efter- og videreuddannelse af medarbejderne. Koncernen har gennem de seneste år investeret kraftigt i ny teknologi og teknik for der igennem at være godt rustet til de nye krav, som branchen som helhed udsættes for.

### Koncernens og modervirksomhedens forventede udvikling

Koncernen forventer i det kommende år en stigning i aktivitetsniveauet.

På baggrund af ovennævnte forventes en mindre stigning i resultatet for det kommende år samt en stigende egenkapital, ligesom koncernen og modervirksomheden fortsat forventes at have en tilfredsstillende likviditetssituation.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og modervirksomhedens finansielle stilling.

### Redegørelse for samfundsansvar

Dette er koncernens første redegørelse for samfundsansvar (CSR) efter de nye regler i årsregnskabslovens § 99a, hvor redegørelsen skal indeholde en kort beskrivelse af koncernens forretningsmodel samt en beskrivelse af, hvordan koncernen forholder sig til de i loven nævnte områder; miljø og klimaforhold, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse.

## **Ledelsesberetning**

---

Der er ikke vedtaget politikker vedrørende miljø- og klimaforhold, idet moderselskabet ikke har nogen aktivitet.

Der henvises dog til ovenstående afsnit om "miljøforhold".

Der er ligeledes ingen politikker vedrørende sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorrupition og bestikkelse, da der kun er en ansat i moderselskabet.

Der er ikke redegjort for samfundsansvar for de enkelte tilknyttede virksomheder, da de ikke selvstændigt er omfattet af disse regler.

### **Forretningsmodel**

Koncernens aktiviteter består i salg af nye og brugte biler samt drift af et moderne eftermarked. Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning ved at optræde og fremstå som en respektabel, seriøs, troværdig og solid spiller i det danske samfund. Det være sig overfor kunder, medarbejdere, leverandører og øvrige interessenter. Som en del af denne optræden indgår social bevidsthed og ansvar som en naturlig del af selskabets kultur.

### **Fremtidigt arbejde med samfundsansvar**

Koncernen vil fortsat agere som en ansvarlig virksomhed, der minimere negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Ledelsen vil løbende fremover vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

Selskabet har valgt alene at rapportere om måltal for det underrepræsenterede køn for de selskaber i koncernen, der er opfattet af reglerne. I koncernen er det alene moderselskabet, der er omfattet af disse regler. I moderselskabet er der alene ansat en person, og denne udgør direktionen og det øverste ledelsesniveau.

På koncernniveau består de øvrige ledelsesniveauer ligeledes alene af en direktør, idet der ikke er øvrige ansatte i moderselskabet.

Der er ikke fastsat måltal i de enkelte tilknyttede virksomheder, da de ikke selvstændigt opfylder kriterierne for at være omfattet af disse regler.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
1	446.325.631	463.421.407	0	0
	Vareforbrug, arbejds løn og afdelingsomkostninger		0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.086.606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3	Fælles- og administrationsomkostninger	-20.581.086	-43.750	-47.625
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>11.505.520</b>	<b>-43.750</b>	<b>-47.625</b>
	Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	3.112.999	3.303.303
	Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	-8.263	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	0	0
	Finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	0	0	4.227
	Andre finansielle indtægter	76.899	0	750
5	Finansielle omkostninger	-2.225.230	-44.721	-49.568
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.348.926</b>	<b>3.024.528</b>	<b>3.211.087</b>
	Skat af årets resultat	-2.138.938	19.470	20.460
6	<b>Årets resultat</b>	<b>7.209.988</b>	<b>3.043.998</b>	<b>3.231.547</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:			
	Anpartshavere i JTP Holding ApS	2.989.768		3.231.547
	Minoritetsinteresser	4.220.220		5.380.030
		<b>7.209.988</b>		<b>8.611.577</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
7	Goodwill	1.375.869	1.830.444	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver				
	i alt	1.375.869	1.830.444	0	0
8	Forretnings- og udlejningsejendomme	59.163.168	46.366.442	0	0
9	Maskiner, inventar og udlejningsbiler	9.279.939	14.071.076	0	0
10	Indretning af lejede lokaler	3.703.297	4.197.249	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	72.146.404	64.634.767	0	0
11	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	18.683.180	16.780.724
12	Kapitalandel i associeret virksomhed	1.146.281	1.154.544	0	0
13	Værdipapirer	77.554	109.828	0	0
14	Deposita	1.516.400	1.495.200	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	2.740.235	2.759.572	18.683.180	16.780.724
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>76.262.508</b>	<b>69.224.783</b>	<b>18.683.180</b>	<b>16.780.724</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Handelsvarer	86.799.561	79.596.370	0	0
	Varebeholdninger i alt	86.799.561	79.596.370	0	0
	Tilgodehavender fra salg	11.873.102	15.198.366	0	0
15	Igangværende arbejder for fremmed regning	296.355	374.570	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	0	0	0	663.591
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	711.520	2.263.752
	Andre tilgodehavender	5.396.704	5.689.794	0	0
16	Periodeafgrænsningsposter	672.390	1.022.558	0	0
	Tilgodehavender i alt	18.238.551	22.285.288	711.520	2.927.343
	Likvide beholdninger	3.344.612	1.477.982	119.022	144.418
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>108.382.724</b>	<b>103.359.640</b>	<b>830.542</b>	<b>3.071.761</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>184.645.232</b>	<b>172.584.423</b>	<b>19.513.722</b>	<b>19.852.485</b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Anpartskapital	150.000	150.000	150.000	150.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.839.501	2.937.045
Overført resultat	17.195.733	15.416.507	12.410.461	12.479.462
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.200.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	18.545.733	16.766.507	18.599.962	16.766.507
Minoritetsinteresser	25.545.685	24.021.839	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>44.091.418</b>	<b>40.788.346</b>	<b>18.599.962</b>	<b>16.766.507</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
17 Hensættelser til udskudt skat	3.510.948	3.540.954	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.510.948</b>	<b>3.540.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
18 Gæld til realkreditinstitut	20.646.630	22.014.479	0	0
19 Gæld til pengeinstitut	8.276.070	9.756.078	0	0
20 Leasingforpligtelser	246.139	0	0	0
Deposita	34.500	33.000	0	0
21 Anden gæld	708.000	1.006.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	29.911.339	32.809.557	0	0



**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>Passiver</b>				
Kortfristet del af langfristet gæld	31.295.834	13.649.585	0	0
Gæld til pengeinstitut	36.826.026	49.773.300	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	308.000	316.612	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.877.324	18.709.902	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	177.710	2.798.686
Selskabsskat	559.590	239.633	559.590	239.633
Skyldig selskabsskat til tilknyttet virksomhed	0	0	132.460	3.659
Anden gæld	9.835.833	9.509.492	44.000	44.000
22 Periodeafgrænsningsposter	3.428.920	3.247.042	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>107.131.527</u>	<u>95.445.566</u>	<u>913.760</u>	<u>3.085.978</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>137.042.866</u></b>	<b><u>128.255.123</u></b>	<b><u>913.760</u></b>	<b><u>3.085.978</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>184.645.232</u></b>	<b><u>172.584.423</u></b>	<b><u>19.513.722</u></b>	<b><u>19.852.485</u></b>

2 Medarbejderforhold

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

24 Eventualposter

25 Finansielle risici

26 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser
Egenkapital 1. januar 2017	150.000	13.349.553	2.100.000	22.308.068
Udloddet udbytte	0	0	-2.100.000	0
Udloddet udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-3.690.000
Årets overførte resultat	0	2.031.547	1.200.000	5.380.030
Andel af urealiseret regulering efter skat af renteswap vedrørende afdækning af en fremtidig pengestrømsrenterisiko i tilknyttet virksomhed	0	45.394	0	30.437
Skat af andel af urealiseret regulering efter skat af renteswap vedrørende afdækning af en fremtidig pengestrømsrenterisiko i tilknyttet virksomhed	0	-9.987	0	-6.696
Egenkapital 1. januar 2018	150.000	15.416.507	1.200.000	24.021.839
Udloddet udbytte	0	0	-1.200.000	0
Udloddet udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-2.712.500
Kontant indskud af anpartskapital ved stiftelse af dattervirksomhed	0	0	0	23.196
Årets overførte resultat	0	1.789.768	1.200.000	4.220.220
Andel af urealiseret regulering efter skat af renteswap vedrørende afdækning af en fremtidig pengestrømsrenterisiko i tilknyttet virksomhed	0	-13.516	0	-9.064
Skat af andel af urealiseret regulering efter skat af renteswap vedrørende afdækning af en fremtidig pengestrømsrenterisiko i tilknyttet virksomhed	0	2.974	0	1.994
	<b>150.000</b>	<b>17.195.733</b>	<b>1.200.000</b>	<b>25.545.685</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Anpartskapital</u>	<u>Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>
Egenkapital 1. januar 2017	150.000	1.758.335	11.591.218	2.100.000
Udloddet udbytte	0	0	0	-2.100.000
Årets overførte resultat	0	1.143.303	888.244	1.200.000
Andel af urealiseret regulering efter skat af renteswap vedrørende afdækning af en fremtidig pengestrømsrenterisiko i tilknyttet virksomhed	<u>0</u>	<u>35.407</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital 1. januar 2018	150.000	2.937.045	12.479.462	1.200.000
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.200.000
Årets overførte resultat	0	1.912.999	-69.001	1.200.000
Andel af urealiseret regulering efter skat af renteswap vedrørende afdækning af en fremtidig pengestrømsrenterisiko i tilknyttet virksomhed	<u>0</u>	<u>-10.543</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>150.000</u></b>	<b><u>4.839.501</u></b>	<b><u>12.410.461</u></b>	<b><u>1.200.000</u></b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Årets resultat	7.209.988	8.611.577	3.043.998	3.231.547
27 Reguleringer	8.690.759	10.897.425	-3.087.748	-3.279.172
28 Ændring i driftskapital	21.818.575	-12.417.298	-1.957.385	345.224
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	37.719.322	7.091.704	-2.001.135	297.599
Renteindbetalinger og lignende	76.899	138.320	0	4.977
Renteudbetalinger og lignende	-2.225.230	-3.104.577	-44.721	-49.568
Pengestrøm fra ordinær drift	35.570.991	4.125.447	-2.045.856	253.008
Betalt selskabsskat	-1.844.020	-2.675.788	2.020.460	-190.590
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>33.726.971</b>	<b>1.449.659</b>	<b>-25.396</b>	<b>62.418</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-19.762.869	-14.348.395	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	8.342.854	4.298.520	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-114.800	-81.068	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	65.036	0	0
Modtagne udbytter	0	0	1.200.000	2.160.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-11.534.815</b>	<b>-10.065.907</b>	<b>1.200.000</b>	<b>2.160.000</b>
Optagelse af langfristet gæld	95.100	18.914.000	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-3.561.469	-14.698.013	0	0
Kontant indskud af anpartskapital ved stiftelse af dattervirksomhed	23.196	0	0	0
Udbetalt udbytte	-3.912.500	-5.790.000	0	0
Betalt udbytte	0	0	-1.200.000	-2.100.000
Ændring i finansiell forpligtelse på renteswap	-22.579	75.832	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.378.252</b>	<b>-1.498.181</b>	<b>-1.200.000</b>	<b>-2.100.000</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**


---

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>14.813.904</b>	<b>-10.114.429</b>	<b>-25.396</b>	<b>122.418</b>
Likvider 1. januar	<u>-48.295.318</u>	<u>-38.180.889</u>	<u>144.418</u>	<u>22.000</u>
<b>Likvider 31. december</b>	<b><u>-33.481.414</u></b>	<b><u>-48.295.318</u></b>	<b><u>119.022</u></b>	<b><u>144.418</u></b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	3.344.612	1.477.982	119.022	144.418
Kortfristet gæld til pengeinstitut	<u>-36.826.026</u>	<u>-49.773.300</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Likvider 31. december</b>	<b><u>-33.481.414</u></b>	<b><u>-48.295.318</u></b>	<b><u>119.022</u></b>	<b><u>144.418</u></b>

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Geografiske markeder				
Omsætning, indland	437.851.142	448.069.634	0	0
Omsætning, eksport	8.474.489	15.351.773	0	0
	<b>446.325.631</b>	<b>463.421.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	40.001.131	38.828.135	0	0
Pensioner	5.178.077	5.299.748	0	0
Andre omkostninger til social sikring	892.943	827.121	0	0
	<b>46.072.151</b>	<b>44.955.004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	115	112	1	1

**3. Fælles- og administrationsomkostninger**

I 2018 består koncernens fælles- og administrationsomkostninger af administrationsomkostninger med 20.292 t.kr. og distributionsomkostninger med ca. 289 t.kr.

I 2017 består koncernens fælles- og administrationsomkostninger sig af administrationsomkostninger med 20.172 t.kr. og distributionsomkostninger med ca. 420 t.kr.

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til KRØYER PEDERSEN, Statsautoriserede Revisorer I/S	347.145	362.590	0	0
Honorar vedrørende lovpligtig revision	116.000	108.000	0	0
Skattemæssig rådgivning	70.550	93.200	0	0
Andre ydelser	160.595	161.390	0	0
	<b>347.145</b>	<b>362.590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	44.546	49.568
Andre finansielle omkostninger	2.225.230	3.104.577	175	0
	<b>2.225.230</b>	<b>3.104.577</b>	<b>44.721</b>	<b>49.568</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>			Modervirksomhed	
			2018	2017
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			1.912.999	1.143.303
Udbytte for regnskabsåret			1.200.000	1.200.000
Overføres til overført resultat			0	888.244
Disponeret fra overført resultat			-69.001	0
<b>Disponeret i alt</b>			<b>3.043.998</b>	<b>3.231.547</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>7. Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar	8.175.748	8.175.748	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>8.175.748</b>	<b>8.175.748</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar	-6.345.304	-5.890.729	0	0
Årets afskrivninger	-454.575	-454.575	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-6.799.879</b>	<b>-6.345.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.375.869</b>	<b>1.830.444</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Forretnings- og udlejningsejendomme</b>				
Kostpris 1. januar	57.631.211	52.416.694	0	0
Tilgang i årets løb	13.962.774	5.214.517	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>71.593.985</b>	<b>57.631.211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar	-11.264.769	-10.153.453	0	0
Årets afskrivninger	-1.166.048	-1.111.316	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-12.430.817</b>	<b>-11.264.769</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>59.163.168</b>	<b>46.366.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2018	29.927.500	29.408.300	0	0



**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>9. Maskiner, inventar og udlejningsbiler</b>				
Kostpris 1. januar	39.458.833	38.463.382	0	0
Tilgang i årets løb	5.597.195	6.472.593	0	0
Afgang i årets løb	-11.219.436	-5.477.142	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>33.836.592</b>	<b>39.458.833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar	-25.387.757	-23.194.633	0	0
Årets afskrivninger	-3.264.493	-3.685.413	0	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	4.095.597	1.492.289	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-24.556.653</b>	<b>-25.387.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.279.939</b>	<b>14.071.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	369.083	531.920	0	0
<b>10. Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris 1. januar	7.391.954	4.475.786	0	0
Tilgang i årets løb	202.900	2.661.285	0	0
Afgang i årets løb	-18.772	0	0	0
Overførsler	0	254.883	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.576.082</b>	<b>7.391.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger 1. januar	-3.194.705	-2.690.618	0	0
Årets afskrivninger	-678.080	-504.087	0	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-3.872.785</b>	<b>-3.194.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.703.297</b>	<b>4.197.249</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>11. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	13.843.679	13.843.679
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.843.679</b>	<b>13.843.679</b>
Opskrivninger 1. januar	0	0	2.937.045	1.758.335
Årets resultat	0	0	3.112.999	3.303.303
Udbytte	0	0	-1.200.000	-2.160.000
Andel af urealiseret regulering efter skat af renteswap vedrørende afdækning af en fremtidig pengestrømsrenterisiko	0	0	-10.543	35.407
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.839.501</b>	<b>2.937.045</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.683.180</b>	<b>16.780.724</b>
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
TCP Holding ApS			Fredericia	60,0 %
	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>12. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>				
Kostpris 1. januar	1.115.000	1.115.000	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.115.000</b>	<b>1.115.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. januar	39.544	31.458	0	0
Årets resultat	-8.263	8.086	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>31.281</b>	<b>39.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.146.281</b>	<b>1.154.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>13. Værdipapirer</b>				
Kostpris 1. januar	126.398	147.562	0	0
Tilgang i årets løb	0	37.068	0	0
Afgang i årets løb	0	-58.232	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>126.398</b>	<b>126.398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger 1. januar	-16.570	-18.761	0	0
Årets nedskrivninger	-32.274	0	0	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	0	2.191	0	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-48.844</b>	<b>-16.570</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>77.554</b>	<b>109.828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Deposita</b>				
Kostpris 1. januar	1.495.200	1.456.400	0	0
Tilgang i årets løb	21.200	38.800	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.516.400</b>	<b>1.495.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.516.400</b>	<b>1.495.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Der er ikke modregnet acontobetalinger i igangværende arbejder.				

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>16. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte omkostninger	672.390	482.858	0	0
Forudbetalt husleje	0	539.700	0	0
	<b>672.390</b>	<b>1.022.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	3.540.954	3.263.659	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-30.006	277.295	0	0
	<b>3.510.948</b>	<b>3.540.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	88.000	132.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	3.448.422	3.436.156	0	0
Omsætningsaktiver	59.453	57.796	0	0
Låneomkostninger	-84.927	-84.998	0	0
	<b>3.510.948</b>	<b>3.540.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18. Gæld til realkreditinstitut</b>				
Gæld til realkreditinstitut	21.505.752	22.977.742	0	0
Dagsværdi af renteswap	690.878	566.737	0	0
	22.196.630	23.544.479	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.550.000	-1.530.000	0	0
	<b>20.646.630</b>	<b>22.014.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	14.396.000	15.900.000	0	0

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>19. Gæld til pengeinstitut</b>				
Gæld til pengeinstitut	9.208.908	11.147.354	0	0
Dagsværdi af renteswap	227.162	328.724	0	0
	<u>9.436.070</u>	<u>11.476.078</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.160.000	-1.720.000	0	0
	<u><b>8.276.070</b></u>	<u><b>9.756.078</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>3.740.000</u>	<u>4.980.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>20. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser i alt	28.239.139	10.041.585	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-27.993.000	-10.041.585	0	0
	<u><b>246.139</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>21. Anden gæld</b>				
Anden gæld i alt	1.006.000	1.364.000	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-298.000	-358.000	0	0
	<u><b>708.000</b></u>	<u><b>1.006.000</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>22. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetaling servicekontrakter	3.428.920	3.247.042	0	0
	<u><b>3.428.920</b></u>	<u><b>3.247.042</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter

---

### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 21.506 t.kr., er der givet pant i forretnings- og udlejningsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 43.552 t.kr.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt 13.200 t.kr., der giver pant i ovenstående forretnings- og udlejningsejendomme.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 36.604 t.kr., har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 20.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Immaterielle anlægsaktiver	400 t.kr.
Varebeholdninger	27.227 t.kr.
Tilgodehavender fra salg	11.873 t.kr.

Maskiner, inventar og udlejningsbiler, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 369 t.kr., jævnfør note 9, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2018 udgør 369 t.kr.

### 24. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Koncern

#### Leasingforpligtelser

Demovogne, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 27.870 t.kr., er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2018 udgør 27.870 t.kr.

#### Lejekontrakter

Lejekontrakter på forretningsejendomme med årlig leje på 4.549 t.kr. pristalsreguleret, der kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst pr. 1. januar 2020.

#### Kautionsforpligtelser

Kautionsforpligtelse på solgte leasingvogne andrager 123.100 t.kr.

Selskabets ledelse skønner, at leasingvognenes samlede realisationsværdi minimum er på niveau med kautionsforpligtelsen, hvorfor den reelle forpligtelse skønnes at ligge omkring 0 kr.

## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Koncernen kautionerer for Assens Lager og Bådhotel ApS' gæld til kreditinstitut. Gæld til kreditinstitut udgør pr. 30. september 2018 i alt 1.512 t.kr.

#### Garantiforpligtelser

Koncernen har garantiforpligtelser på de solgte vogne og værkstedsarbejder i overensstemmelse med branchens normale garantiregler. Da der ikke forventes garantiarbejder ud over normalt omfang, er der ikke afsat beløb til imødegåelse af garantiforpligtelser på solgte vogne og værkstedsarbejder.

#### Tilbagekøbsforpligtelse

Koncernen har overfor kunder stillet tilbagekøbsgaranti på solgte vogne for i alt 315 t.kr. Tilbagekøbsforpligtelsen forventes at blive aktuel i perioden 1. januar 2019 - 31. december 2019. Selskabets ledelse skønner, at den samlede realisationsværdi minimum er på niveau med tilbagekøbsgarantien, hvorfor den reelle forpligtelse skønnes at ligge omkring 0 kr.

#### Modervirksomhed

##### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 25. Finansielle risici

#### Renterisici

Koncernen har indgået 2 swaps af variabelt forrentede lån til fast rente. Heraf 1 swap på 11,0 mio. kr. med en fast rente på 2,31 % p.a., der udløber den 30. december 2022, samt 1 swap på 16,8 mio. kr. med en fast rente på 1,22 % p.a., der udløber den 29. december 2027.

## Noter

---

### 25. Finansielle risici (fortsat)

#### Renterisici (fortsat)

I forhold til værdien på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på 918 t.kr., der er indregnet i balancen under langfristet gæld. Forskellen på 23 t.kr. før skat og 18 t.kr. efter skat i forhold til sidste år er indregnet direkte i egenkapitalen under overført resultat og minoritetsinteresser.

### 26. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Tom Carsten Pedersen, 5610 Assens

Hovedanpartshaver

#### Transaktioner

På balancedagen er der følgende mellemværender med nærtstående parter:

Koncern:

Koncernen lejer lokaler i Fredericia hos Tom Carsten Pedersen for en årlig leje på i alt 2.531 t.kr.

Modervirksomhedens direktør inkl. familie, der i regnskabsåret har købt for 1.798 t.kr. af koncernen, som vedrører bilhandler, reparationer og service. Modervirksomhedens direktør inkl. familie har samlet solgt for 1.726 t.kr. til koncernen vedrørende bilhandler. Der er ikke beregnet rente af mellemværendet i regnskabsåret.

Modervirksomhed:

På balancedagen har selskabet et tilgodehavende hos Ejendomsselskabet af 2006 ApS på 0 t.kr. Pr. 31. december 2017 var der et tilgodehavende hos Ejendomsselskabet af 2006 ApS på 664 t.kr. Der er i regnskabsåret ikke beregnet renter af mellemværendet.

På balancedagen har selskabet gæld til tilknyttede virksomheder på i alt 178 t.kr. Pr. 31. december 2017 var der en samlet gæld til tilknyttede virksomheder på i alt 2.799 t.kr. Der er i regnskabsåret beregnet en renteomkostning i modervirksomheden på 45 t.kr.

Alle væsentlige mellemværender med nærtstående parter er i regnskabsåret forrentet med 2,05 %.



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>27. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5.563.196	5.755.391	0	0
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.200.243	-313.667	0	0
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	-3.112.999	-3.303.303
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	8.263	-8.086	0	0
Andre finansielle indtægter	-76.899	-138.320	0	-4.977
Finansielle omkostninger	2.225.230	3.104.577	44.721	49.568
Kursreguleringer mv.	32.274	-8.995	0	0
Skat af årets resultat	2.138.938	2.506.525	-19.470	-20.460
	<b>8.690.759</b>	<b>10.897.425</b>	<b>-3.087.748</b>	<b>-3.279.172</b>
<b>28. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-7.203.191	-2.867.581	0	0
Ændring i tilgodehavender	4.046.737	-3.678.882	663.591	-557.548
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	6.667.029	-4.432.835	-2.620.976	902.772
Optagelse/afdrag, netto, af leasingforpligtelser vedrørende demo- og udlejningsvogne	18.308.000	-1.438.000	0	0
	<b>21.818.575</b>	<b>-12.417.298</b>	<b>-1.957.385</b>	<b>345.224</b>

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for JTP Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Selskabet har ved opstilling af resultatopgørelsen for koncernen og modervirksomheden valgt, under henvisning til årsregnskabslovens § 11, at fravige den skematiske opstillingspligt, idet den anvendte opstillingsform efter selskabets opfattelse giver det mest retvisende billede af koncernen og modervirksomhedens drift.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JTP Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori JTP 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.

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.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug, arbejds løn og afdelingsomkostninger

Vareforbrug, arbejds løn og afdelingsomkostninger omfatter vareforbrug og omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Fælles- og administrationsomkostninger

I fælles- og administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab 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 (fuld fordeling).

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Forretnings- og udlejningsejendomme	10-50 år
Maskiner, inventar og udlejningsbiler	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **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 nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, omfatter både børsnoterede og unoterede aktier. Børsnoterede aktier måles til dagsværdi på balancedagen, svarende til børskurs, mens unoterede aktier måles til anskaffelsespris eller dagsværdi, såfremt denne er lavere.

### **Deposita**

Deposita måles til anskaffelsespris og vedrører betalt deposita for leje af forretningsejendomme.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for nye vogne måles til anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for brugte vogne måles til anskaffelsespriser eller vurderingspriser, hvor disse er lavere.

Reserve dele måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller genanskaffelsespriser, hvor disse er lavere.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Leasingkontrakter vedrørende demovogne, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede demovogne behandles herefter som selskabets øvrige varebeholdninger.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning, der vedrører værkstedsarbejde, måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde (produktionsmetoden) fratrukket foretagne acontofaktureringer. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller forpligtelser, afhængig af om nettoværdien udgør et tilgodehavende eller en forpligtelse.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode 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, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egne kapitalandele

Købs- og salgssummen for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb, svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter JTP Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitut.