

P. Christensen, Odense, Holding A/ S

Krumtappen 20, 5260 Odense S

CVR-nr. 37 61 19 21

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. april 2020

Dirigent:

.....
Jon Stefansson





Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for P. Christensen, Odense, Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 15. april 2020
Direktion:

.....
Peter Lygum Christensen

Bestyrelse:

.....
Jon Stefansson
formand

.....
Peter Lygum Christensen

.....
Ove Georg Rasmussen

.....
Preben Fog Svendsen

.....
Knud Werner Koch-Jensen

.....
Henrik Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i P. Christensen, Odense, Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P. Christensen, Odense, Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 15. april 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor
mne31450

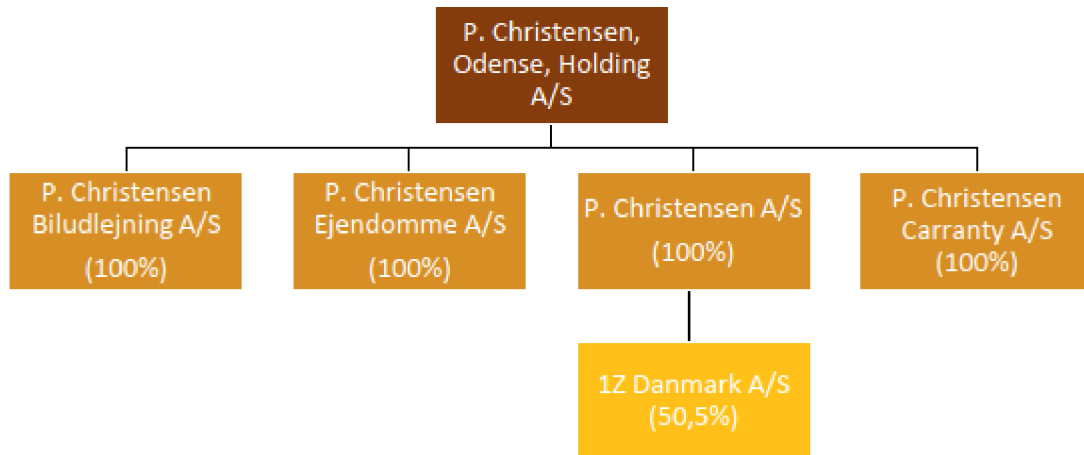
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	P. Christensen, Odense, Holding A/S
Adresse, postnr., by	Krumtappen 20, 5260 Odense S
CVR-nr.	37 61 19 21
Stiftet	31. december 2015
Hjemstedskommune	Odense
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jon Stefansson, formand Peter Lygum Christensen Ove Georg Rasmussen Preben Fog Svendsen Knud Werner Koch-Jensen Henrik Larsen
Direktion	Peter Lygum Christensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, Postboks 200, 5100 Odense C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.658	1.615	1.283	1.109	1.027
Bruttoresultat	213	210	160	152	132
Resultat af primær drift	17	24	27	30	23
Resultat af ekstraordinære poster	0	0	0	0	-11
Resultat af finansielle poster	-12	-12	-11	-12	-12
Årets resultat	4	9	12	14	-2
Balancesum	561	558	535	429	420
Egenkapital	126	124	116	105	90
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	3	39	29	13	22
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-18	-27	-36	-4	-18
Investering i materielle anlægsaktiver	-28	-30	-12	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-7	16	3	-10	0
Pengestrøm i alt	-22	28	-4	-1	4
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	353	347	330	338	336
Nøgletal					
Overskudsgrad	1,0 %	1,5 %	2,1 %	2,7 %	2,2 %
Afkast af den investerede kapital	4,9 %	6,9 %	8,2 %	8,9 %	7,1 %
Bruttomargin	12,8 %	13,0 %	12,5 %	13,7 %	12,9 %
Soliditetsgrad	22,3 %	22,0 %	21,7 %	24,5 %	21,4 %
Egenkapitalforrentning	3,3 %	7,3 %	10,6 %	14,4 %	0,0 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	358	345	252	242	227

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter har udgangspunkt i forhandlerkontrakter, omhandlende salg og eftermarked indgået med Mercedes-Benz Danmark, Citroën Danmark, Peugeot Danmark samt Honda Danmark.

Koncernens hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år, bestået af salg samt reparation og service af nye og brugte person-, vare- og lastbiler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse udviser en nettoomsætning på 1.657.527 tkr mod en nettoomsætning på 1.615.267 tkr i 2018 og et resultat på 4.222 tkr mod et resultat på 8.873 tkr i 2018. Selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 125.605 tkr.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Ikke finansielle forhold

Da der er foretaget fusion af tre koncernforbundne selskaber med P. Christensen A/S som det fortsættende selskab - hvilket blev besluttet d. 10. maj 2019 med virkning fra d. 1. januar 2019 har det til formål gennem synergier at forbedre selskabets indtjening. Det har som forventet på kort sigt øvet indflydelse på omkostningerne såvel til selve fusionen som til en iværksat omstrukturering af organisationen. En nødvendig sammenlægning af administrative rutiner og systemer har ligeledes krævet større ressourcer end forventet.

Videnressourcer

For at sikre en høj faglighed og øget dedikation anvender koncernen branchespecifikke løsninger der tilsikrer effektivitet og lønsomhed i virksomhedens processer. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og derfor anvender koncernen ressourcer på dygtiggørelse af medarbejdere.

Koncernen anvender primært de kursusprogrammer eller forløb der tilbydes fra bilimportørerne samt fra brancheorganisationer.

Særlige risici

Bortset fra den risiko, der kan opstå som følge af ændringer i markedet, konjunkturændringer samt den almindelige samfundsudvikling anses koncernen ikke at være udsat for særlige væsentlige risici. Pandemi Covid-19 anstifter dog en speciel risiko, som vi som nævnt senere i beretningen har iværksat modforholdsregler imod.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen er som et led i ISO certificeringen involveret i miljøarbejdet og mål herfor, og foretager løbende opfølgning og rapportering herpå.

Koncernen er kvalitetscertificeret efter ISO 9001 og miljøcertificeret efter ISO 14001.

Inden for god forretningsetik har koncernen forstærket sine krav overfor leverandører med henblik på at sikre at modtagne varer lever op til miljølovgivningens regler. Dette er sket gennem en tilpasning af koncernens generelle betingelser for køb af materialer ved direkte henvendelse til leverandør segmentet.

Arbejdsmiljøområdet udmærker sig positivt ved få arbejdsulykker og nærvæd hændelser, på trods af høj aktivitet.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke udarbejdet skriftlige politikker for samfundsansvar herunder menneskerettigheder, påvirkning på klimaet og miljøet, sociale forhold og medarbejderforhold samt anti-korruption udover det tidligere anførte. Det er begrundet i en væsentligheds- og risikovurdering, da koncernens primære aktivitet er handel af handelsvarer i et afgrænset geografisk område.

Ledelsesberetning

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I relation til koncernens øverste ledelsesorgan er situationen ved udgangen af 2019, at bestyrelsens seks medlemmer alle er mænd. Bestyrelsen har fungeret som ledelsesorgan for selskabet gennem flere år, og blev i sin tid sammensat ud fra, hvilke professionelle kvalifikationer, der vurderes relevante for selskabets direktion at have repræsenteret i bestyrelsen.

Selv med folketingets vedtagelse af lov nr. 1383 den 23. december 2012 har koncernen valgt at fastholde politikken om, at det er de professionelle kvalifikationer, som er primære i udvælgelse af fremtidige medlemmer af koncernens bestyrelse.

Denne politik er bevæggrunden for sammensætningen af bestyrelsen samt de nære relationer til eksisterende bestyrelsesmedlemmer.

Det er imidlertid koncernens holdning, at der ikke bevidst ønskes en ensidig kønsmæssig sammensætning af bestyrelsen.

Til understregning af dette er der i forbindelse med udarbejdelsen af koncernens strategi frem mod år 2025 formuleret mål om, at ved en eventuel udvidelse af eller udskiftning i den nuværende bestyrelse vil det blive tilstræbt, at mindst et eller to medlemmer af koncernens bestyrelse skal være kvinder. Ved realisering af dette måltal vil den kvindelige andel af koncernens øverste ledelsesorgan kunne blive på 33%. Måltallet for 2019 blev ikke opnået, da den siddende bestyrelse blev genvalgt på generalforsamlingen.

Ved afslutning af 2019 havde koncernen en overordnet kønsmæssig sammensætning af medarbejderstaben svarende til, hvad der generelt kendetegner bilbranchen. Dette betyder, at mænd er markant overrepræsenteret, hvilket imidlertid ses som et retvisende billede af, hvilket køn, der søger mod bilbranchens virksomheder. Trods den skæve kønsmæssige sammensætning af medarbejderstaben, så var der ved udgangen af 2019 samme andel af kvindelige og mandlige medarbejdere, som bestred ledelsespositioner. Der er således i relation til den relative andel af kønnene ikke tale om kønsmæssig underrepræsentation i koncernens ledelsespositioner. Som følge heraf er der ikke formuleret specifikt fremtidigt mål for dette område.

Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er pandemi Covid-19 indtruffet, og den forventede indflydelse på selskabets overordnede udvikling kan med udgangspunkt i denne begivenhed ikke for nuværende vurderes, og således heller ikke hvilke konsekvenser den skønnes at have på koncernens finansielle stilling.

Med udgangspunkt i informative møder med koncernens finansielle forbindelser vurderer vi dog ikke, at Covid-19 vil få afgørende indflydelse på selskabets langsigtede udvikling.

Forventet udvikling

Covid-19 virussens indvirkning på alle koncernens forretningsmæssige forhold er resulteret i iværksættelse af mange initiativer.

Det er besluttet at alle selskabets afdelinger holdes åbne for såvel salg som service og planerne herfor indebærer, at de enkelte afdelinger foretager nødvendige tilpasninger i overensstemmelse med markedets udvikling.

På det foreliggende grundlag vurderer vi, at det er usikkert om koncernens budgetter for 2020 - der udviser forbedret resultat og soliditet sammenholdt med 2019 - vil kunne realiseres.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
2	Nettoomsætning	1.657.527	1.615.267	0	0
	Vareforbrug	-1.382.678	-1.331.323	0	0
3	Andre driftsindtægter	356	149	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-62.205	-74.025	-18	-32
	Bruttoresultat	213.000	210.068	-18	-32
4	Personaleomkostninger	-178.230	-170.218	0	0
5	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-17.509	-15.800	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-235	0	0
	Resultat før finansielle poster	17.261	23.815	-18	-32
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.646	8.124
6	Finansielle indtægter	287	127	945	930
7	Finansielle omkostninger	-12.522	-12.310	-334	-206
	Resultat før skat	5.026	11.632	4.239	8.816
8	Skat af årets resultat	-804	-2.759	-144	-152
	Årets resultat	4.222	8.873	4.095	8.664
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionæren i P. Christensen, Odense, Holding A/S	4.095	8.664		
	Minoritetsinteresser	127	209		
		4.222	8.873		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
9	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	10.717	12.963	0	0
		10.717	12.963	0	0
10	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	175.869	177.186	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	45.442	41.225	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.163	1.401	0	0
		222.474	219.812	0	0
11	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	135.480	131.086
	Andre værdipapirer og kapitalandele	832	198	0	0
	Andre tilgodehavender	5.438	5.438	0	0
		6.270	5.636	135.480	131.086
	Anlægsaktiver i alt	239.461	238.411	135.480	131.086
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	2.031	2.160	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	182.778	184.924	0	0
	Forudbetalinger for varer	139	0	0	0
		184.948	187.084	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	96.774	95.505	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.593	6.314	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.057	4.113
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	270	62
13	Andre tilgodehavender	28.928	25.943	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	432	602	0	0
		132.727	128.364	5.327	4.175
	Værdipapirer og kapitalandele	7	45	0	0
	Likvide beholdninger	4.302	4.654	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	321.984	320.147	5.327	4.175
	AKTIVER I ALT	561.445	558.558	140.807	135.261

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
		PASSIVER			
		Egenkapital			
14	Aktiekapital	500	500	500	500
	Reserve for opskrivninger	28.968	30.147	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	102.512	98.118
	Overført resultat	95.137	90.115	21.593	22.144
	Foreslået udbytte	1.000	3.000	1.000	3.000
	Aktionæren i P. Christensen, Odense, Holding A/S' andel af egenkapital	125.605	123.762	125.605	123.762
	Minoritetsinteresser	704	577	0	0
	Egenkapital i alt	126.309	124.339	125.605	123.762
	Hensatte forpligtelser				
15	Udskudt skat	18.350	19.214	0	0
17	Andre hensatte forpligtelser	3.211	1.273	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	21.561	20.487	0	0
	Gældsforpligtelser				
16	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	32.859	36.855	0	0
	Gæld til banker	38.122	45.006	0	0
	Leasingforpligtelser	20.740	16.812	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	0	595	0	0
	Anden gæld	13.821	11.210	0	0
		105.542	110.478	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	22.509	26.111	0	0
	Gæld til banker	123.578	101.162	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.534	259	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	107.214	126.966	57	58
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	15.145	11.441
	Skyldig selskabsskat	1.474	2.202	0	0
19	Anden gæld	44.982	41.550	0	0
18	Periodeafgrænsningsposter	6.742	5.004	0	0
		308.033	303.254	15.202	11.499
	Gældsforpligtelser i alt	413.575	413.732	15.202	11.499
	PASSIVER I ALT	561.445	558.558	140.807	135.261

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 21 Sikkerhedsstillelser
- 22 Renterisici
- 23 Nærtstående parter
- 24 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Koncern					Egenkapital i alt	
		Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt		Minoritetsinteresser
	Egenkapital 1. januar 2018	500	31.101	82.510	2.000	116.111	368	116.479
	Korrigeret egenkapital 1. januar 2018	500	31.101	82.510	2.000	116.111	368	116.479
	Overført via resultatdisponering	0	0	5.664	3.000	8.664	209	8.873
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	1.265	0	1.265	0	1.265
	Tilbageførte opskrivinger i året	0	-954	954	0	0	0	0
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	-278	0	-278	0	-278
	Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
	Egenkapital 1. januar 2019	500	30.147	90.115	3.000	123.762	577	124.339
	Overført via resultatdisponering	0	0	3.095	1.000	4.095	127	4.222
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	959	0	959	0	959
	Tilbageførte opskrivinger i året	0	-1.179	1.179	0	0	0	0
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	-211	0	-211	0	-211
	Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000	0	-3.000
	Egenkapital 31. december 2019	500	28.968	95.137	1.000	125.605	704	126.309

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Note	t.kr.	Modervirksomhed				I alt
		Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	
	Egenkapital 1. januar 2018	500	89.007	24.604	2.000	116.111
25	Overført via resultatdisponering	0	8.124	-2.460	3.000	8.664
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	987	0	0	987
	Udloddet udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000
	Egenkapital 1. januar 2019	500	98.118	22.144	3.000	123.762
25	Overført via resultatdisponering	0	3.646	-551	1.000	4.095
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	748	0	0	748
	Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000	-3.000
	Egenkapital 31. december 2019	500	102.512	21.593	1.000	125.605

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2019	2018
	Årets resultat	4.222	8.873
26	Reguleringer	32.177	32.678
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	36.399	41.551
27	Ændring i driftskapital	-18.883	11.631
	Pengestrømme fra primær drift	17.516	53.182
	Renteindbetalinger m.v.	287	127
	Renteudbetalinger m.v.	-12.522	-12.310
	Betalt selskabsskat, netto	-2.616	-1.902
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.665	39.097
	Køb af materielle anlægsaktiver	-27.783	-30.170
	Salg af materielle anlægsaktiver	10.214	3.340
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-634	-95
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-18.203	-26.925
	Udbetalt udbytte	-3.000	-2.000
	Provenue ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser	6.789	23.134
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-11.057	-4.847
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.268	16.287
	Årets pengestrøm	-22.806	28.459
	Likvider 1. januar	-96.463	-124.922
28	Likvider 31. december	-119.269	-96.463

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for P. Christensen, Odense, Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 % Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 % indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

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

Goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel indregnes ikke i koncernregnskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Valutaomregning

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

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.

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 aktiver eller forpligtelser, reguleres over egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	5-10 år
----------	---------

Afskrivningsperioden vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer tilknyttet til virksomheden.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid og med tillæg af opskrivninger efter ÅRL § 41, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres 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.

Grunde afskrives ikke.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

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

Modervirksomheden er 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 sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Grunde og bygninger reguleres til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsel heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen. Dagsværdien fastsættes på grundlag af en ekstern vurdering, som er baseret på en tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden 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 leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokteres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaffelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for reservedele omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger efter vejede gennemsnitspriser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Vognlager måles til kostpris tillagt klargøringsomkostninger, herunder reservedele og løn knyttet hertil, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Leasingkontrakter på udlejnings- og demobiler med en løbetid på under 12 måneder, og hvor risiko og fortjeneste ikke er overgået til køber, indregnes og måles som vognlager.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle aktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen 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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Segmentoplysninger

Af konkurrencemæssige hensyn ønskes ikke oplyst, hvorledes nettoomsætningen er fordelt på aktiviteter med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1. Markedet hvorpå koncernen opererer er præget af stor konkurrence samt få større aktører og afgivelse af oplysninger af ovennævnte karakter vurderes at ville kunne påføre koncernen økonomiske følger og dermed volde betydelig skade for koncernen.

Koncernens geografiske område, hvori koncernen opererer, udgør et segment.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
3 Andre driftsindtægter				
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	356	149	0	0
	<u>356</u>	<u>149</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
4 Personaleomkostninger				
Lønninger	163.843	157.893	0	0
Pensioner	5.634	5.711	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.047	2.488	0	0
Andre personaleomkostninger	5.706	4.126	0	0
	<u>178.230</u>	<u>170.218</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>358</u>	<u>345</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 2.441 t.kr. (2018: 2.441 t.kr.).

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke nogen ansatte udover en ulønnet direktør.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
5 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.246	2.446	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.263	13.354	0	0
	<u>17.509</u>	<u>15.800</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
6 Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	945	930
Andre finansielle indtægter	287	127	0	0
	<u>287</u>	<u>127</u>	<u>945</u>	<u>930</u>
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	273	206
Andre finansielle omkostninger	12.522	12.310	61	0
	<u>12.522</u>	<u>12.310</u>	<u>334</u>	<u>206</u>
8 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.632	2.408	144	152
Årets regulering af udskudt skat	-406	361	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-422	-10	0	0
	<u>804</u>	<u>2.759</u>	<u>144</u>	<u>152</u>

Koncern

Herudover indgår over egenkapitalen regulering af udskudt skat på 211 t.kr. (2018: 278 t.kr.) vedrørende skat af egenkapitaltransaktioner.

9 Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern
	Goodwill
Kostpris 1. januar 2019	17.649
Kostpris 31. december 2019	17.649
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	4.686
Afskrivninger	2.246
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	6.932
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	<u>10.717</u>
Afskrives over	5-10 år

I de pengestrømsgenererende enheder, der har givet likviditetsmæssigt underskud, forventes der moderat vækst i indtjening og omsætning over de kommende 10 år hvorfor der ikke vurderes behov for nedskrivning.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2019	165.498	93.446	1.704	260.648
Tilgange	2.736	25.047	0	27.783
Afgange	0	-11.950	0	-11.950
Kostpris 31. december 2019	168.234	106.543	1.704	276.481
Opskrivninger 1. januar 2019	52.629	0	0	52.629
Opskrivninger 31. december 2019	52.629	0	0	52.629
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019	40.941	52.221	303	93.465
Afskrivninger	4.053	10.972	238	15.263
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.092	0	-2.092
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	44.994	61.101	541	106.636
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	175.869	45.442	1.163	222.474
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	138.038	0	0	
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	29.728	0	29.728
Afskrives over	40 år	2-10 år	10 år	

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 21.

11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern		I alt
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2019	198	5.438	5.636
Tilgange	634	0	634
Kostpris 31. december 2019	832	5.438	6.270
Værdireguleringer 31. december 2019	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	832	5.438	6.270

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Moder- virksomhed
	Kapitalandele i datter- virksomheder
t.kr.	
Kostpris 1. januar 2019	32.968
Kostpris 31. december 2019	32.968
Værdireguleringer 1. januar 2019	98.118
Årets resultat	3.646
Egenkapitalregulering	748
Værdireguleringer 31. december 2019	102.512
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	135.480

Modervirksomhed

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Dattervirksomheder				
P. Christensen Biludlejning A/S	Odense	100,00 %	2.574	265
P. Christensen Ejendomme A/S	Odense	100,00 %	54.726	2.138
P. Christensen A/S	Odense	100,00 %	77.325	1.231
P. Christensen Carranty A/S	Odense	100,00 %	854	12

	Koncern		Modervirksomhed	
t.kr.	2019	2018	2019	2018
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	6.593	6.314	0	0
	6.593	6.314	0	0
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	6.593	6.314	0	0
	6.593	6.314	0	0
13 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavender hos leverandører	25.383	22.572	0	0
Andre tilgodehavender	3.545	3.371	0	0
	28.928	25.943	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Modervirksomhed	
	2019	2018
14 Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 500.000 stk. a nom. 1,00 kr.	500	500
	<u>500</u>	<u>500</u>

Modervirksomhedens aktiekapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
15 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	19.214	17.412	0	0
Årets ordinære regulering af udskudt skat	-269	361	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-670	38	0	0
Udskudt skat af egenkapitalposter	211	278	0	0
Anvendelse af underskud fra tidligere år	-136	1.125	0	0
Udskudt skat 31. december	<u>18.350</u>	<u>19.214</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	25.919	24.788	0	0
Varebeholdninger	333	398	0	0
Gældsforpligtelser	-8.064	-5.953	0	0
Skattemæssigt underskud	0	-73	0	0
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle	162	54	0	0
	<u>18.350</u>	<u>19.214</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudte skatteforpligtelser	<u>18.350</u>	<u>19.214</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>18.350</u>	<u>19.214</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 31/12 2019	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	37.605	4.746	32.859	14.006
Gæld til banker	46.073	7.951	38.122	15.189
Leasingforpligtelser	29.917	9.177	20.740	0
Kreditinstitutter i øvrigt	635	635	0	0
Anden gæld	13.821	0	13.821	0
	128.051	22.509	105.542	29.195

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
17 Andre hensatte forpligtelser				
Saldo 1. januar	1.273	1.549	0	0
Årets hensættelse	1.938	0	0	0
Årets forbrug af hensættelser	0	-276	0	0
Andre hensatte forpligtelser 31. december	3.211	1.273	0	0

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.

18 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter periodiserede servicekontrakter samt modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

19 Anden gæld

Anden gæld vedrører primært skyldige lønrelaterede poster og registreringsafgift.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Koncern

Selskabet er involveret i 1 verserende sag. Sagens udfald er på regnskabsafslutningstidspunktet fortsat uafklaret, idet det dog er ledelsens vurdering, at udfaldet vil være positivt for selskabet.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Leasingforpligtelser

Der er pr. statusdagen indgået operationelle leasingaftaler vedrørende 393 biler (2018: 215 biler). Leasingaftalerne har en samlet ydelse pr. måned på 1,4 mio. kr. (2018: 0,8 mio. kr.). Den samlede leasingforpligtelse udgør 6,7 mio. kr. (2018: 3,1 mio. kr.)

Koncernen har afgivet tilbagekøbsforpligtelser over for leasingelskaber med udgangspunkt i de i leasingkontrakterne indregnede restværdier. Forpligtelser udgør i henhold til selskabets interne registreringer en bruttoværdi på 149 mio. kr. pr. 31. december 2018 (2018: 109 mio. kr.). Det er ledelsens opfattelse, at disse ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling ud over forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

Koncernen har stillet kaution for kunders opfyldelse af leasingarrangementer samt selvskyldnerkaution for kunders opfyldelse af købekontrakter.

Øvrige lejeforpligtelser

Der er indgået huslejeaftale vedrørende selskabets lokaler samt leasingaftaler vedrørende selskabets demo- og udlejningsbiler. Forpligtelsen udgør i alt 103,2 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 81,5 mio. kr.).

Modervirksomhed

Virksomheden er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske dattervirksomheder. Virksomheden hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

Selskabet hæfter solidarisk med det etablerede selskab PCH 1.11 ApS for de forpligtelser, der bestod på tidspunktet for spaltningens offentliggørelse, dog højest med et beløb svarende til den tilførte nettoværdi i selskabet på dette tidspunkt, jf. selskabslovens § 254, stk. 2.

Regnskabsmæssig værdi af den tilførte nettoværdi i selskabet pr. 01.01.2015 (regnskabsmæssig værdi af indskudte nettoaktiver) udgør 90.371 t.kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet løsøreejerpantebrev i brugte biler. De regnskabsmæssige værdier af underliggende aktiver udgør 13,5 mio. kr. (2018: 12,7 mio. kr.)

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut og kontraktfinansieringspart er der i koncernen afgivet virksomhedspant for i alt 27,5 mio. kr. (2018: 138,5 mio. kr.). Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. De regnskabsmæssige værdier af underliggende aktiver udgør 280,9 mio. kr. (2018: 273,6 mio. kr.) vedrørende virksomhedspantet.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 64,8 mio. kr. (2018: 64,8 mio. kr.), pantebreve på i alt 80,0 mio. kr. (2018: 80,0 mio. kr.) samt skadesløsbrev på i alt 12,0 mio. kr. (2018: 12,0 mio. kr.) til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og øvrige kreditinstitutter. Ejerpantebreve og skadesløsbrev er med pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 på 175,1 mio. kr. (2018: 176,6 mio. kr.)

Der er tinglyst salgs- og pantsætningsforbud på visse af virksomhedens ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 154,8 mio. kr. (2018: 157,4 mio. kr.)

Til sikkerhed for mellemværende med SKAT er der stillet bankgaranti på 10,0 mio. kr. (2018: 2,0 mio. kr.)

Til sikkerhed for mellemværende med Total Danmark er der stillet bankgaranti på 0,7 mio. kr. (2018: 0,7 mio. kr.)

Til sikkerhed for mellemværende med kontraktfinansieringsparter er der stillet bankgarantier på i alt 0,4 mio. kr. (2018: 2,3 mio. kr.)

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der pantsat anparter i datterselskab.

Der er ejendomsforbehold i nye ikke tidligere indregistrerede biler samt simple fordringer.

Modervirksomhed

Modervirksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2019.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

22 Renterisici

Renterisici

t.kr.	2018				2019			
	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid
Renteswaps	58.319.000	13.407.515	10.510.315	mdr. 108	58.319.000	14.155.842	9.550.918	mdr. 96

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

23 Nærtstående parter

Modervirksomhed

P. Christensen, Odense, Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/ Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
Peter L. Christensen	Snoghøj	Hovedaktionær

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
24 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor				
Lovpligtig revision	475	475	15	15
Skatterådgivning	126	126	5	5
Andre ydelser	241	75	5	5
	<u>842</u>	<u>676</u>	<u>25</u>	<u>25</u>

t.kr.	Modervirksomhed	
	2019	2018
25 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	1.000	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.646	8.124
Overført resultat	-551	-2.460
	<u>4.095</u>	<u>8.664</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2019	2018
26 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	17.518	15.802
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-356	2.205
Hensatte forpligtelser	1.938	-276
Finansielle indtægter	-287	-127
Finansielle omkostninger	12.522	12.310
Kursregulering, værdipapirer	38	5
Skat af årets resultat	804	2.759
	32.177	32.678
27 Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger og igangværende arbejde	1.857	22.075
Ændring i tilgodehavender	-4.085	-32.460
Ændring i leverandørgæld m.v.	-16.655	22.016
	-18.883	11.631
28 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	4.302	4.654
Kortfristet gæld til banker	-123.578	-101.162
Værdipapirer medtaget som likvider	7	45
	-119.269	-96.463

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Peter Lygum Christensen

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-922444567719

IP: 87.54.xxx.xxx

2020-04-16 14:04:54Z

NEM ID 

Jon Stefansson

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-683826427749

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-04-16 14:07:18Z

NEM ID 

Jon Stefansson

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-683826427749

IP: 80.197.xxx.xxx

2020-04-16 14:07:18Z

NEM ID 

Peter Lygum Christensen

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-922444567719

IP: 87.54.xxx.xxx

2020-04-16 14:07:21Z

NEM ID 

Knud Werner Koch-Jensen

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-923581349224

IP: 185.157.xxx.xxx

2020-04-16 14:37:36Z

NEM ID 

Ove Georg Rasmussen

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-400578093542

IP: 176.20.xxx.xxx

2020-04-17 05:31:43Z

NEM ID 

Preben Fog Svendsen

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-501755631430

IP: 176.20.xxx.xxx

2020-04-17 07:36:09Z

NEM ID 

Henrik Larsen

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-398184103427

IP: 131.164.xxx.xxx

2020-04-17 08:16:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: BJMXE-PV4JC-VIQBK-CQFL6-GPSTA-7UWDX

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Søren Smedegaard Hvid

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:30700228-RID:1256831000710

IP: 145.62.xxx.xxx

2020-04-17 11:36:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: BJMXE-PV4JC-VIQBK-CQFL6-GPSTA-7UWDX

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>