
C. A. Larsen Invest ApS

Hans Egedes Vej 2 A, 5210 Odense NV

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 51 35 98 28

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/5 2021

Jesper Larsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for C. A. Larsen Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 17. maj 2021

Direktion

Jesper Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i C. A. Larsen Invest ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for C. A. Larsen Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger, samt om regnskabet 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.

Odense, den 17. maj 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Trangeled Kristensen

statsautoriseret revisor

mne23333

Claus Damhave

statsautoriseret revisor

mne34166

Selskabsoplysninger

Selskabet

C. A. Larsen Invest ApS
Hans Egedes Vej 2 A
5210 Odense NV

Telefon: 66164816

Telefax: 66164898

CVR-nr.: 51 35 98 28

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Odense

Direktion

Jesper Larsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
5230 Odense M

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	675.221	639.585	671.781	642.950	601.111
Resultat før finansielle poster	25.549	21.821	18.609	19.454	20.639
Resultat af finansielle poster	-842	-370	-867	-219	-1.171
Årets resultat	19.272	18.820	13.799	14.706	15.306
Balance					
Balancesum	253.386	228.083	222.904	217.793	207.510
Egenkapital	156.209	138.937	122.117	110.318	97.612
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	49.884	1.712	17.978	12.260	9.784
- investeringsaktivitet	-1.008	1.622	995	-9.479	-3.384
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.008	-8.479	-1.080	-9.679	-3.397
- finansieringsaktivitet	-7.149	-6.500	-6.709	-2.740	-6.550
Årets forskydning i likvider	41.727	-3.166	12.264	41	-150
Antal medarbejdere	148	154	163	160	164
Nøgletal i %					
Bruttomargin	13,3%	13,6%	13,1%	13,6%	14,8%
Overskudsgrad	3,8%	3,4%	2,8%	3,0%	3,4%
Afkastningsgrad	10,1%	9,6%	8,3%	8,9%	9,9%
Soliditetsgrad	61,6%	60,9%	54,8%	50,7%	47,0%
Forrentning af egenkapital	13,1%	14,4%	11,9%	14,1%	16,9%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

C. A. Larsen Invest ApS koncernens hovedaktivitet er handel med og servicering af person- og varebiler samt hertil knyttet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 19.272, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 156.209.

Aktiviteten i 1. kvartal var stabil mens Covid-19 pandemien gav store udfordringer i 2. kvartal. Til gengæld oplevede koncernen stor efterspørgsel på alle aktiviteter i 3. og 4. kvartal.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Inden udbruddet af Covid-19 forventede koncernen et positivt resultat for 2020, som dog ville blive negativt påvirket som følge af virkningerne fra Covid-19. Årets resultat anses derfor som tilfredsstillende.

Driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der foreligger ikke særlige risici udover almindelige kommercielle risici i autobranchen.

Markedsrisici

Generelt er autobranchen meget afhængig af den samfunds- og privatøkonomiske udvikling i Danmark.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et positivt resultat for 2021, som vurderes at komme til at ligge i intervallet MDKK 16 til MDKK 20.

Forskning og udvikling

Koncernen afholder ikke omkostninger til forskning. Koncernens ansatte uddannes løbende, således de følger med udviklingen indenfor koncernens forretning.

Eksternt miljø

Koncernen lægger vægt på miljøforhold og arbejder løbende på at sikre optimale arbejdsbetingelser for værkstedsmedarbejdere mv., og på at minimere den miljømæssige påvirkning af omgivelserne.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Koncernen rekrutterer og fastholder fortsat kompetente medarbejdere, der løbende efteruddannes.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

Vores forretningsmodel er omtalt under koncernens væsentligste aktiviteter.

Risikoanalyse

Koncernens risiko for, gennem sine aktiviteter, at påvirke miljøet og klimaet, sociale og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption vurderes at være begrænset. Koncernen følger den gældende lovgivning, og opererer herudover på et gennemreguleret marked, hvor også koncernens hovedleverandører er underlagt strenge operative betingelser.

Koncernen er ikke desto mindre særligt opmærksom på risici, som bebyrder virksomhedens arbejde i forhold til tiltrækning og fastholdelse af dygtige medarbejdere, samt risiko forbundet med forretningsetik og korruption.

Politik for miljø og klimapåvirkning

Koncernen har ingen politik for miljø og klimapåvirkning, da det på baggrund af branchens betydelige regulering ikke vurderes at udgøre nogen stor risiko for koncernens drift og udvikling. Herudover vurderes klimapåvirkningen afledt af virksomhedens aktiviteter at være begrænset.

Koncernen er særligt opmærksomme på de udfordringer, som er i forbindelse med håndtering af diverse kemikalier, og virksomheden arbejder efter gældende regler i forhold til håndtering heraf.

Politik for sociale og medarbejderforhold

Koncernen har ingen politik for sociale og medarbejderforhold, men anerkender, at det er nødvendigt for koncernen at have dygtige og velkvalificerede medarbejdere, for at kunne drive en god og effektiv forretning. Koncernen ønsker at udvikle sine medarbejdere igennem uddannelsesmuligheder og placerer et stort fokus på personlig- og faglig udvikling. Desuden er det en målsætning for koncernen at ansætte og beskæftige elever og lærlinge svarende til minimum 10% af det samlede antal medarbejdere. Hermed ønsker koncernen at bidrage til uddannelsen af unge lærlinge og sikre kvalificeret arbejdskraft i fremtiden.

Koncernen tror på, at diversitet på arbejdspladsen er en styrke, og det er en målsætning for koncernen at give alle lige muligheder i jobbet, uagtet etnicitet, alder mv. Konkret betyder dette, at koncernen ikke forskelsbehandler i forbindelse med ansættelse, uddannelse, forfremmelse eller afskedigelse, men udelukkende træffer sådanne beslutninger på baggrund faglige kvalifikationer og samarbejdsevner.

I 2020 har koncernen fortsat med at tilbyde efteruddannelse og kurser til medarbejdere, som ønsker at udvikle sig fagligt.

Ledelsesberetning

Politik for menneskerettigheder

Koncernen driver forretning i et yderst reguleret marked, hvor menneskerettigheder beskyttes og opretholdes i kraft af den nationale lovgivning og de danske myndigheder. På baggrund heraf vurderes det ikke, at risikoen for mulig eksponering for brud på menneskerettigheder for koncernen er til stede i en grad, der fordrer udarbejdelse af en særskilt politik for menneskerettigheder.

Politik for antikorrupktion

Koncernen har med udgangspunkt i koncernens forretningsmodel, og det faktum at virksomhedens væsentligste marked er Danmark, ikke vurderet, at risikoen for koncernens mulige eksponering mod korrupktion og bestikkelse er til stede i en grad, der fordrer en politik herfor. Koncernen er dog opmærksom på risikoen for korrumpereede handler hvorfor man ikke modtager kontantbeløb på 50.000kr. eller derover, men benytter sig af digitale betalingssystemer.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen består af fire selskaber, hvoraf kun moderselskabet C.A. Larsen Invest ApS er omfattet af lovkravene. Det næststørste selskab, driftsselskabet C.A. Larsen Automobile A/S er ikke omfattet da selskabet tilhører regnskabsklassen mellemstore C.

Det øverste ledelsesorgan i C.A. Larsen Invest ApS består af en mand, hvorfor der i henhold til Erhvervsstyrelsens seneste vejledning på området er opnået ligelig fordeling. Derudover beskæftiger selskabet under 50 ansatte og der redegøres derfor ikke for øvrige ledelsesniveauer.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Nettoomsætning	1	675.221	639.585	6.983	6.912
Andre driftsindtægter	3	4.142	7.623	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-572.934	-539.939	0	0
Andre eksterne omkostninger		-16.856	-20.369	-155	-155
Bruttoresultat		89.573	86.900	6.828	6.757
Personaleomkostninger	2	-60.342	-61.584	-2.100	-2.100
Resultat før afskrivninger		29.231	25.316	4.728	4.657
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.682	-3.495	-894	-882
Resultat før finansielle poster		25.549	21.821	3.834	3.775
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	14.175	14.127
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	90	0	90
Finansielle indtægter	4	65	315	3.351	2.873
Finansielle omkostninger	5	-907	-775	-651	-746
Resultat før skat		24.707	21.451	20.709	20.119
Skat af årets resultat	6	-5.435	-2.631	-1.437	-1.299
Årets resultat		19.272	18.820	19.272	18.820

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Goodwill		190	285	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	190	285	0	0
Grunde og bygninger		80.265	82.901	34.639	35.532
Produktionsanlæg og maskiner		1.562	1.491	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		789	803	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	82.616	85.195	34.639	35.532
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	86.580	75.504
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	0	86.580	75.504
Anlægsaktiver		82.806	85.480	121.219	111.036
Varebeholdninger		99.130	112.460	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.786	12.184	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	56.165	53.782
Andre tilgodehavender		6.980	6.998	0	126
Selskabsskat		545	579	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.523	2.030
Tilgodehavender		19.311	19.761	60.688	55.938
Værdipapirer		1.101	1.071	1.101	1.071
Likvide beholdninger		51.038	9.311	9	6
Omsætningsaktiver		170.580	142.603	61.798	57.015
Aktiver		253.386	228.083	183.017	168.051

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	75.690	64.615
Overført resultat		154.009	136.737	78.319	72.122
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	2.000	2.000	2.000
Egenkapital		156.209	138.937	156.209	138.937
Hensættelse til udskudt skat	12	4.488	4.373	1.898	1.802
Hensatte forpligtelser		4.488	4.373	1.898	1.802
Gæld til realkreditinstitutter		33.529	38.566	13.403	15.120
Anden gæld		5.771	2.113	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	39.300	40.679	13.403	15.120
Gæld til realkreditinstitutter	13	4.301	4.413	1.570	1.411
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.512	14.098	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.352	7.742
Anden gæld	13	31.168	23.175	3.585	3.039
Periodeafgrænsningsposter	14	2.408	2.408	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		53.389	44.094	11.507	12.192
Gældsforpligtelser		92.689	84.773	24.910	27.312
Passiver		253.386	228.083	183.017	168.051
Begivenheder efter balancedagen	20				
Resultatdisponering	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	0	136.737	2.000	138.937
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000
Årets resultat	0	0	17.272	2.000	19.272
Egenkapital 31. december	200	0	154.009	2.000	156.209

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	64.615	72.122	2.000	138.937
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-3.100	3.100	0	0
Årets resultat	0	14.175	3.097	2.000	19.272
Egenkapital 31. december	200	75.690	78.319	2.000	156.209

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		19.272	18.820
Reguleringer	15	9.959	-1.128
Ændring i driftskapital	16	26.774	-12.664
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		56.005	5.028
Renteindbetalinger og lignende		65	316
Renteudbetalinger og lignende		-902	-772
Pengestrømme fra ordinær drift		55.168	4.572
Betalt selskabsskat		-5.284	-2.860
Pengestrømme fra driftsaktivitet		49.884	1.712
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.008	-8.479
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-675
Salg af materielle anlægsaktiver		0	73
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	10.603
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	100
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.008	1.622
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.149	-4.500
Betalt udbytte		-2.000	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.149	-6.500
Ændring i likvider		41.727	-3.166
Likvider 1. januar		10.382	13.279
Kursregulering omsætningsværdipapirer		30	269
Likvider 31. december		52.139	10.382
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		51.038	9.311
Værdipapirer		1.101	1.071
Likvider 31. december		52.139	10.382

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	675.221	639.585	6.983	6.912
	675.221	639.585	6.983	6.912
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	55.863	56.623	2.100	2.100
Pensioner	3.520	3.637	0	0
Andre omkostninger til social sikring	959	1.265	0	0
Andre personaleomkostninger	0	59	0	0
	60.342	61.584	2.100	2.100
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion	3.084	3.087	2.100	2.100
	3.084	3.087	2.100	2.100
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
	148	154	1	2

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
3 Særlige poster				
Indtægter ved salg af finansielle anlægsaktiver	0	7.549	0	0
Lønkomensation	4.142	0	0	0
	4.142	7.549	0	0
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.302	2.588
Andre finansielle indtægter	65	315	49	285
	65	315	3.351	2.873
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	427	504
Andre finansielle omkostninger	907	775	224	242
	907	775	651	746
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.319	2.651	1.341	1.200
Årets udskudte skat	116	377	96	99
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-397	0	0
	5.435	2.631	1.437	1.299

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	7.275
Kostpris 31. december	7.275
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.990
Årets afskrivninger	95
Ned- og afskrivninger 31. december	7.085
Regnskabsmæssig værdi 31. december	190

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Produktionsan- læg og maski- ner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	I alt TDKK
Kostpris 1. januar	118.264	9.205	7.018	134.487
Tilgang i årets løb	179	557	272	1.008
Afgang i årets løb	-27	-201	-2.123	-2.351
Kostpris 31. december	118.416	9.561	5.167	133.144
Ned- og afskrivninger 1. januar	35.362	7.715	6.216	49.293
Årets afskrivninger	2.816	485	285	3.586
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-27	-201	-2.123	-2.351
Ned- og afskrivninger 31. december	38.151	7.999	4.378	50.528
Regnskabsmæssig værdi 31. december	80.265	1.562	789	82.616
Afskrives over	30 - 50 år	10 - 20 år	3 - 10 år	

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	I alt
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	46.607	46.607
Kostpris 31. december	46.607	46.607
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.075	11.075
Årets afskrivninger	893	893
Ned- og afskrivninger 31. december	11.968	11.968
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34.639	34.639
Afskrives over	30 år	

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	10.890	12.138
Afgang i årets løb	0	-1.249
Kostpris 31. december	<u>10.890</u>	<u>10.889</u>
Værdireguleringer 1. januar	64.615	67.359
Årets afgang	0	-591
Årets resultat	14.396	6.736
Udbytte til moderselskabet	-3.100	-8.668
Afskrivning på merværdier	-221	-221
Værdireguleringer 31. december	<u>75.690</u>	<u>64.615</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>86.580</u>	<u>75.504</u>
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>5.672</u>	<u>5.672</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
C.A. Larsen Automobile A/S	Odense	530.000	100%
Lollandsvej 6, Herning ApS	Odense	125.000	100%
Viby Ejendomme ApS	Odense	125.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	0	200	0	200
Afgang i årets løb	0	-200	0	-200
Kostpris 31. december	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	287	0	287
Årets afgang	0	-277	0	-277
Årets resultat	0	90	0	90
Modtagne udbytter	0	-100	0	-100
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

11 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.175	6.605
Overført resultat	3.097	10.215
	19.272	18.820

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.373	4.058	1.802	1.703
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	115	377	96	99
Nettoeffekt ved virksomhedssalg	0	-62	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	4.488	4.373	1.898	1.802

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	16.738	20.963	7.315	8.843
Mellem 1 og 5 år	16.791	17.603	6.088	6.277
Langfristet del	33.529	38.566	13.403	15.120
Inden for 1 år	4.301	4.413	1.570	1.411
	37.830	42.979	14.973	16.531

Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	5.771	2.113	0	0
Langfristet del	5.771	2.113	0	0
Øvrig kortfristet gæld	31.165	23.179	3.585	3.039
	36.936	25.292	3.585	3.039

Noter til årsregnskabet

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-65	-315
Finansielle omkostninger	907	775
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.682	-4.129
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-90
Skat af årets resultat	5.435	2.631
	9.959	-1.128

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	13.331	-10.333
Ændring i tilgodehavender	416	-1.402
Ændring i leverandører m.v.	13.027	-929
	26.774	-12.664

Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	72.815	75.028	34.639	35.532
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Skadesløsbrev i ejendom nom. TDKK 2.750 er stillet til sikkerhed for bankengagement. Ejendommens regnskabsmæssige værdi udgør	1.117	1.199	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 12 mdr.	261	258	0	0
Andre eventualforpligtelser				
Koncernens bankforbindelse har stillet garanti overfor tredjemand	0	500	0	0

Til sikkerhed for gæld til finansieringsinstitut har selskabet stillet skadesløsbrev for så vidt angår motorkøretøjer, der ikke er eller tidligere har været registreret for i alt op til DKK 60 mio.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Morderselskabet har afgivet en støtteerklæring overfor datterselskabet, Lollandsvej 6, Herning ApS, hvorefter morderselskabet har forpligtet sig til at tilføre datterselskabet den fornødne likviditet.

Til sikkerhed for registreringsafgiften har C.A. Larsen Automobiles A/S stillet kontant sikkerhed overfor SKAT på TDKK 9.000.

Noter til årsregnskabet

17	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

18 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jesper Larsen, Store Klaus 60, 5270 Odense N Ejer

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Der har i årets løb ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på normale markedsvilkår.

19	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar	108	108	10	10
Skatterådgivning	29	29	7	7
Andre ydelser	78	63	21	21
	215	200	38	38

20 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for C. A. Larsen Invest ApS for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet C. A. Larsen Invest ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en 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 sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Segmentoplysninger

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg, distribution, reklamer, administration, tab på debitorer samt kontorhold mv.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	30-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-20 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til grundenes værdi.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$