

MESSAGE A/S

CVR-NR.: 10 08 98 59

A.F. HEIDEMANNS VEJ 19 DK-9800 HJØRRING



ÅRSRAPPORTEN ER FREMLAGT OG GODKENDT PÅ SELSKABETS
ORDINÆRE GENERALFORSAMLING DEN 19. MARTS 2020.

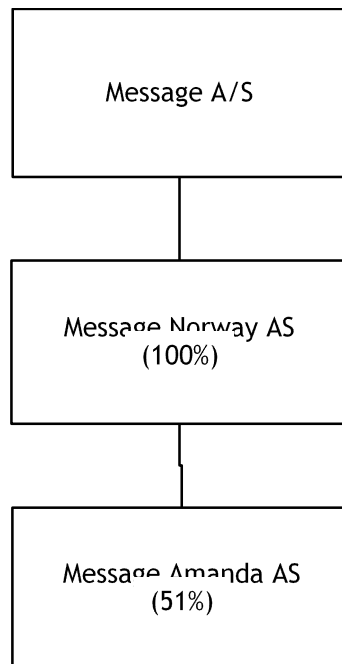
CARSTEN W. LAURITSEN

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Message A/S A F Heidemanns Vej 19 9800 Hjørring
	CVR-nr.: 10 08 98 59 Stiftet: 1. juli 2002 Hjemsted: Hjørring Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Søren Bach, formand Jesper Roe Carsten Wøhlk Lauritsen Poul Thyregod
Direktion	Carsten Wøhlk Lauritsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring
Pengeinstitut	Danske Bank Prinsensgade 11 9000 Aalborg
Advokat	DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab Hack Kampmanns Plads 2 8000 Aarhus C

KONCERNOVERSIGT

Messagebutikker, inkl. franchisebutikker

Købmagergade, København K.
Vimmelskaftet, København K.
Fisketorvet Shopping Center, København V.
Fields Copenhagen, København S.
Østerbrogade, København Ø.
Waves Shoppingcenter, Greve
Lyngby Storcenter, Lyngby
Ro's Torv, Roskilde
Næstved Storcenter, Næstved
Kongensgade, Odense C.
Rosengårdcentret, Odense SØ.
Borgen, Sønderborg
Kolding Storcenter, Kolding
Kongensgade, Esbjerg
Bryggen, Vejle
Søndergade, Århus C.
Bruuns Galleri, Århus C.
Herning Centret, Herning
Aalborg Storcenter, Aalborg
Danmarksgade, Frederikshavn
Østergade, Hjørring
Randers Storcenter, Randers
Bytorv Horsens, Horsens
Frederiksberg Centret, Frederiksberg
Bispensgade, Aalborg
Rødovre Centrum, Rødovre
Amanda Storsenter, Haugesund
Bogstadveien, Oslo
Oslo City, Oslo
Strømmen Storcenter, Oslo
Vestkanten Storsenter, Bergen (franchisebutik)
Santor Storcenter, Straume (franchisebutik)

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Message A/S.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 19. marts 2020

Direktion:

Carsten Wøhlk Lauritsen

Bestyrelse:

Søren Bach
Formand

Jesper Roe

Carsten Wøhlk Lauritsen

Poul Thyregod

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Message A/S

Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 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". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hjørring, den 19. marts 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jann Mikkelsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne9879

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	79.671	79.725	77.852	65.950	58.383
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	15.292	18.164	20.258	14.078	14.347
Driftsresultat.....	8.108	11.166	13.718	7.509	8.435
Finansielle poster, netto.....	-469	-589	-856	-257	-1.917
Årets resultat før skat.....	7.406	10.450	12.709	7.152	6.518
Årets resultat.....	5.466	8.074	10.071	5.688	4.988
Balance					
Balancesum.....	89.592	95.553	84.876	81.858	66.138
Egenkapital.....	46.941	46.109	42.445	37.684	31.442
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	47.469	46.381	42.723	37.862	31.442
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	2.189	8.138	6.136	4.192	5.513
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	53,0	48,5	50,3	46,3	47,5
Egenkapitalforrentning.....	11,7	18,2	25,1	16,5	16,5

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består af design, sourcing og afsætning af modetøj til udvalgte detailbutikker i EU og Norge. Koncernen driver samtidig detail kapitalkæden MESSAGE med butikker i Danmark og Norge samt de to E-Com platforme www.MESSAGE.dk og www.MESSAGE.no. MESSAGE kæden afsætter i betydeligt omfang koncernens egne brands mbyM og Global Funk.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2019 realiseret en mindre aktivitetsfremgang på trods af et vanskeligt detailmarked i Danmark samt en negativ udvikling i den fysiske detailhandel i afsætningslande. Koncernens aktiviteter har i høj grad været båret af salg via egne digitale kanaler samt salg til større E-Com aktører.

Der er i regnskabsåret investeret i optimering af MESSAGE Retail i Danmark og Norge, herunder B2C webshops www.MESSAGE.dk og www.MESSAGE.no. Samtidig er der investeret i udvikling og optimering af øvrige eksisterende forretningsområder.

Som konsekvens af ovenstående investeringer i udvikling og fremtidssikring af salgskanaler har koncernen realiseret en mindre tilbagegang i indtjeningen i forhold til sidste år.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Den samlede omsætning er steget, men aktivitetsfremgangen har ikke resulteret i en tilsvarende indtjeningsudvikling, hvorfor årets resultat ikke indfrier de oprindelige forventninger. Set i lyset af de særdeles vanskelige vilkår for detailmarkedet i Danmark og sammenholdt med de gennemførte tiltag på salgskanalerne, anses resultatet for 2019 for værende acceptabelt.

EBITDA er realiseret til 15,3 mio. kr., og samtidig er der fortsat realiseret en solid egenkapitalforrentning på 11,7%.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Det må formodes, at Covid-19 udbruddet vil få en indvirkning på koncernens og selskabets økonomiske udvikling i 2020. På nuværende tidspunkt er det for tidligt at vurdere omfanget heraf, men der er fra ledelsesmæssig side stort fokus på at overvåge udviklingen og foretage de tiltag, som skønnes rigtige og optimale i forhold til en fortsat sund finansiel udvikling for koncernen og selskabet.

Forventninger til fremtiden

Koncernen har positive forventninger til potentialet i de gennemførte tiltag kombineret med en yderligere fokuseret indsats på fortsat udvikling.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE		79.671	79.725	75.092	76.478
Personaleomkostninger.....	1	-64.379	-61.561	-59.186	-58.471
Afskrivninger.....		-7.184	-6.998	-6.408	-6.755
DRIFTSRESULTAT		8.108	11.166	9.498	11.252
Finansielle indtægter.....		444	639	282	508
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-233	-127	-1.347	-426
Finansielle omkostninger.....		-913	-1.228	-775	-888
RESULTAT FØR SKAT		7.406	10.450	7.658	10.446
Skat af årets resultat.....	2	-1.940	-2.376	-1.940	-2.375
ÅRETS RESULTAT	3	5.466	8.074	5.718	8.071

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Varemærker.....		201	196	201	196
Goodwill og lejerettigheder.....		5.840	7.485	5.476	6.977
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	6.041	7.681	5.677	7.173
Grunde og bygninger.....		6.566	6.854	6.566	6.854
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		7.638	9.834	6.426	8.282
Indretning af lejede lokaler.....		6.464	7.155	5.234	5.919
Materielle anlægsaktiver.....	5	20.668	23.843	18.226	21.055
Andre værdipapirer.....		36	426	36	426
Lejedespositum.....		5.430	6.492	5.193	6.261
Finansielle anlægsaktiver.....	6	5.466	6.918	5.229	6.687
ANLÆGSAKTIVER.....		32.175	38.442	29.132	34.915
Varelager.....		34.297	30.900	32.057	29.568
Varebeholdninger.....		34.297	30.900	32.057	29.568
Tilgodehavender fra salg.....		13.910	17.657	12.690	15.739
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		130	0	6.254	5.896
Andre tilgodehavender.....		5.381	5.748	4.618	5.131
Periodeafgrænsningsposter.....	7	2.092	1.794	2.016	1.720
Tilgodehavender.....		21.513	25.199	25.578	28.486
Likvider.....		1.607	1.012	396	358
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		57.417	57.111	58.031	58.412
AKTIVER.....		89.592	95.553	87.163	93.327

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Aktiekapital.....	8	5.140	5.140	5.140	5.140
Overført overskud.....		38.029	36.941	38.029	36.941
Forslag til udbytte.....		4.300	4.300	4.300	4.300
Minoritetsinteresser.....		-528	-272	0	0
EGENKAPITAL.....		46.941	46.109	47.469	46.381
Hensættelse til udskudt skat.....	9	1.560	1.828	1.560	1.828
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		1.560	1.828	1.560	1.828
Realkreditlån.....		2.916	3.079	2.916	3.079
Langfristede gældsforpligtelser...	10	2.916	3.079	2.916	3.079
Kortfristet del af langfristet gæld.	10	163	164	163	164
Gæld til pengeinstitutter.....		7.617	7.736	7.367	7.532
Modtagne forudbetalinger.....		1.043	1.070	958	1.016
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		16.539	15.588	15.865	14.757
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	5.661	0	5.661
Selskabsskat.....		280	2.304	280	2.304
Anden gæld.....		12.533	12.014	10.585	10.605
Kortfristede gældsforpligtelser ...		38.175	44.537	35.218	42.039
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		41.091	47.616	38.134	45.118
PASSIVER.....		89.592	95.553	87.163	93.327
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				
Afledte finansielle instrumenter	14				
Koncernregnskab	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				I alt
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. januar 2019.....	5.140	36.941	4.300	-272	46.109
Betalt udbytte.....			-4.300		-4.300
Valutakursreguleringer.....		-28		-4	-32
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..		-302			-302
Forslag til resultatdisponering.....		1.418	4.300	-252	5.466
Egenkapital 31. december 2019.....	5.140	38.029	4.300	-528	46.941

	Moderselskabet				I alt
	Aktiekapital	Overført overskud	Forslag til udbytte		
Egenkapital 1. januar 2019.....	5.140	36.941	4.300		46.381
Betalt udbytte.....			-4.300		-4.300
Valutakursreguleringer.....		-28			-28
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		-302			-302
Forslag til resultatdisponering.....		1.418	4.300		5.718
Egenkapital 31. december 2019.....	5.140	38.029	4.300		47.469

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2019	2018
	tkr.	tkr.
Årets resultat.....	5.466	8.074
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.184	6.998
Tilbageførsel af realisationsavancer/-tab.....	-3	-108
Regulering af andre finansielle indtægter.....	233	127
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.940	2.376
Betalt selskabsskat.....	-4.146	-2.263
Ændring i varebeholdninger.....	-3.395	-1.085
Ændring i tilgodehavender.....	3.522	-6.118
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-4.441	4.937
Valutakursreguleringer, primo.....	-153	65
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	6.207	13.003
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-64	-2.129
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.189	-8.138
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3	180
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-280	-209
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	1.501	122
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-1.029	-10.174
Kapitalforhøjelse.....	0	300
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	0	604
Afdrag på lån.....	-164	-225
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-4.300	-6.300
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-4.464	-5.621
ÆNDRING I LIKVIDER.....	714	-2.792
Likvider 1. januar.....	-6.724	-3.932
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-6.010	-6.724

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 170 (2018: 168) Moderselskabet: 154 (2018: 154)					
Løn og gager.....	59.442	55.573	54.888	52.897	
Pensioner.....	3.104	4.886	3.055	4.850	
Andre omkostninger til social sikring	1.731	1.000	1.141	622	
Andre personaleomkostninger.....	102	102	102	102	
	64.379	61.561	59.186	58.471	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.436	2.844	2.436	2.799	
	2.436	2.844	2.436	2.799	
Skat af årets resultat					2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.208	2.384	2.208	2.383	
Regulering af udskudt skat.....	-268	-8	-268	-8	
	1.940	2.376	1.940	2.375	
Forslag til resultatdisponering					3
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	4.300	4.300	4.300	4.300	
Ekstraordinært udbytte.....	0	2.000	0	2.000	
Overført resultat.....	1.418	1.771	1.418	1.771	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-252	3	0	0	
	5.466	8.074	5.718	8.071	
Immaterielle anlægsaktiver					4
			Koncernen		
			Varemærker	Goodwill og lejerettigheder	
Kostpris 1. januar 2019.....			1.897	25.278	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	11	
Tilgang.....			64	0	
Kostpris 31. december 2019.....			1.961	25.289	
Afskrivninger 1. januar 2019.....			1.701	17.724	
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	4	
Årets afskrivninger			59	1.721	
Afskrivninger 31. december 2019.....			1.760	19.449	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....			201	5.840	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

4

	Morderselskabet	
	Varemærker	Goodwill og lejerettigheder
Kostpris 1. januar 2019.....	1.897	24.392
Tilgang.....	64	0
Kostpris 31. december 2019.....	1.961	24.392
Afskrivninger 1. januar 2019.....	1.701	17.415
Årets afskrivninger	59	1.501
Afskrivninger 31. december 2019.....	1.760	18.916
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	201	5.476

Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019.....	6.419	31.819	15.569
Valutakursregulering.....	0	23	18
Tilgang.....	0	1.543	646
Afgang.....	0	-467	-545
Kostpris 31. december 2019.....	6.419	32.918	15.688
Opskrivninger 1. januar 2019.....	3.119	0	0
Opskrivninger 31. december 2019.....	3.119	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	2.684	21.983	8.413
Valutakursregulering.....	0	3	1
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-467	-545
Årets afskrivninger	288	3.761	1.355
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	2.972	25.280	9.224
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	6.566	7.638	6.464
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	4.733		

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

5

	Mодerselskabet		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2019.....	6.419	30.046	14.242
Tilgang.....	0	1.482	536
Afgang.....	0	-467	-485
Kostpris 31. december 2019.....	6.419	31.061	14.293
Opskrivninger 1. januar 2019.....	3.119	0	0
Opskrivninger 31. december 2019.....	3.119	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	2.684	21.763	8.323
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-467	-485
Årets afskrivninger	288	3.339	1.221
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	2.972	24.635	9.059
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..	6.566	6.426	5.234
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	4.733		

Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Andre værdipapirer	Lejede depositum
Kostpris 1. januar 2019.....	1.302	6.492
Valutakursregulering.....	0	3
Tilgang.....	0	280
Afgang.....	0	-1.345
Kostpris 31. december 2019.....	1.302	5.430
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019.....	876	0
Årets nedskrivning.....	390	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019.....	1.266	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	36	5.430

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	Moterselskabet	
	Andre værdipapirer	Lejedeositum
Kostpris 1. januar 2019.....	1.302	6.261
Tilgang.....	0	277
Afgang.....	0	-1.345
Kostpris 31. december 2019.....	1.302	5.193
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2019.....	876	0
Årets nedskrivning.....	390	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2019.....	1.266	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	36	5.193

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Message Norway AS, Oslo, Norge.....	-3.015	-908	100 %
Message Amanda AS, Haugesund, Norge.....	-1.078	-515	51 %

Periodeafgrænsningsposter

7

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger for den kommende regnskabsperiode.

	2019 tkr.	2018 tkr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 5.139.612 stk. a nom. 1 kr.....	5.140	5.140
	5.140	5.140

8

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

9

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2019 tkr.	2018 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.
Udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver.....	498	607	498	607
Materielle anlægsaktiver.....	762	1.005	762	1.005
Omsætningsaktiver.....	300	216	300	216
	1.560	1.828	1.560	1.828
Udskudt skat 1. januar.....	1.828	1.836	1.828	1.836
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-268	-8	-268	-8
Udskudt skat 31. december.....	1.560	1.828	1.560	1.828

Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Realkreditlån.....	3.079	163	2.422	3.243	164
	3.079	163	2.422	3.243	164
	Moderselskabet				
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo
Realkreditlån.....	3.079	163	2.422	3.243	164
	3.079	163	2.422	3.243	164

NOTER

Note

Eventualposter mv.

11

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser (operationel leasing):

Ydelse i 2020, 565 tkr. - samlet restforpligtelse frem til juni 2022, 954 tkr.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende butikslokaler og showrooms maksimalt frem til 1. november 2025. Den årlige, maksimale lejeudgift udgør ca. 36,6 mio. kr., ekskl. fælles- og forbrugsomkostninger.

Moderselskabet har afgivet garantier for huslejebetalinger i datterselskab. Garantierne er maksimeret til 5,7 mio. kr.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatte såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for MH55 ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Til sikkerhed for gæld og garantier, som pr. 31. december 2019 andrager henholdsvis 21,2 mio. kr. (koncern) og 21,2 mio. kr. (moderselskab) er afgivet følgende sikkerhedsstillelser:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grund og bygning.....	6.566	0	6.566	0
Realkreditlån, restgæld.....	0	3.079	0	3.079
Ejerpantebrev i ejendom, nominelt.	0	4.000	0	4.000
Varemærker, lejerettigheder, driftsinventar og varelager.....	49.084	34.563	49.084	34.563
Tilgodehavender.....	9.205	10.672	7.769	9.049

Nærtstående parter

13

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

MH55 ApS, A.F. Heidemanns Vej 19, Hjørring - moderselskab.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

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

NOTER**Note****Afledte finansielle instrumenter**

14

Til sikring af fremtidige kommercielle transaktioner i fremmed valuta er der åbne valutaterminforretninger pr. 31. december 2019 på 3.000 tUSD; disse er indregnet til markedsværdi. De aktuelle sikringsinstrumenter udløber frem til april 2020.

Koncernregnskab

15

Selskabet indgår i koncernregnskabet for MH55 ApS, A.F. Heidemanns Vej 19, Hjørring, CVR-nr. 36555157, hvilket er selskabets ultimative moderselskab.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Message A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Message A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Message A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill, lejerettigheder og andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-10 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages regulering af den foretagne opskrivning, såfremt den bogførte værdi skønnes at afvige væsentligt fra ejendommens dagsværdi. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	5-25 år	2.500 tkr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	2-5 år	0
Indretning af lejede lokaler.....	2-10 år	0

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

Leasingkontrakter

Alle indgåede leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshævdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger samt henførbare omkostninger til indkøb, design, produktionsupport og håndtering.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter primært afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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 acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til Årsregnskabslovens § 86 er der alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.