

# Mads Nørgaard A/S

Amagertorv 15, 1160 København K  
CVR-nr. 18 15 59 31

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 15.05.19

Mark Hammerich  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Mads Nørgaard A/S  
Amagertorv 15  
1160 København K  
Telefon: 33 32 01 39  
Hjemsted: København K  
CVR-nr.: 18 15 59 31  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Mads Mathias Nørgaard

---

**Bestyrelse**

---

Mark Hammerich  
Cecilie Marie Krebs Nørgaard  
Jens Dyre Nørgaard  
Mads Mathias Nørgaard

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Mads Nørgaard A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 15. maj 2019

**Direktionen**

Mads Mathias Nørgaard

**Bestyrelsen**

Mark Hammerich  
Formand

Cecilie Marie Krebs Nørgaard

Jens Dyre Nørgaard

Mads Mathias Nørgaard

## Til kapitalejeren i Mads Nørgaard A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mads Nørgaard A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 15. maj 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jan Robert Molin

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne10848

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Bruttoresultat	44.431	41.784	37.181	31.255	26.571
Resultat af primær drift	10.086	10.171	11.037	7.589	5.624
Finansielle poster i alt	-106	161	-5	26	-255
Årets resultat	7.690	8.053	8.593	5.797	4.022

*Balance*

Samlede aktiver	67.047	57.838	50.542	40.198	36.722
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.994	412	427	428	650
Egenkapital	42.997	38.308	31.756	24.663	19.716

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:

Driften	2.716	8.931	6.733	4.603	4.202
Investeringer	-4.338	-5.445	-607	-459	-1.174
Finansiering	-3.000	-1.500	-3.110	-2.480	-3.391
Årets pengestrømme	-4.622	1.986	3.016	1.664	-363

**Nøgletal**

	2018	2017	2016	2015	2014
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*

Egenkapitalens forrentning	19%	23%	30%	26%	23%
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Soliditet*

Egenkapitalandel	64%	66%	63%	61%	54%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	56	52	47	39	35
---------------------------	----	----	----	----	----



*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Moderselskabet er et holdingselskab, hvis indtægter primært består af afkast af interesser i datterselskaber.

Datterselskabernes hovedaktivitet er fabrikation af og handel med modetøj samt anden handel og dermed beslægtet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK 7.690 mod t.DKK 8.053 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 42.997.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

**Forventet udvikling**

For det kommende år forventes et resultat, der er på niveau med det for indeværende år.

**Særlige risici**

Udover de til branchen særlig knyttede risici, herunder lavkonjunktur, er der efter ledelsens opfattelse ikke særlige risici ved virksomheden.

*Valutarisici*

Indkøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

**Eksternt miljø**

Virksomheden overholder de af myndighedern pålagte miljøforskrifter og belaster således ikke miljøet herudover.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Mads Nørgaard A/S koncernen har en god og stabil medarbejderstab med omfattende kompetencer i modebranchen. Koncernen anvender betydelige ressourcer på udvikling af kollektioner, således at Nørgaard brandet generelt og Mads Nørgaard brandet specifikt, til stadighed er trendsættende indenfor modetøj til både kvinder, børn og mænd.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
	<b>44.431</b>	<b>41.784</b>	<b>-192</b>	<b>-156</b>
1	-33.206	-30.948	0	0
	<b>11.225</b>	<b>10.836</b>	<b>-192</b>	<b>-156</b>
	-1.139	-665	0	0
	-110	0	0	0
	<b>9.976</b>	<b>10.171</b>	<b>-192</b>	<b>-156</b>
2	0	10	7.818	8.081
3	-6	132	-6	132
4	164	132	80	9
5	-264	-113	-41	-57
	<b>9.870</b>	<b>10.332</b>	<b>7.659</b>	<b>8.009</b>
6	-2.180	-2.279	31	44
	<b>7.690</b>	<b>8.053</b>	<b>7.690</b>	<b>8.053</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-6	132	3.812	2.203
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000	3.000	2.000	3.000
Overført resultat	5.696	4.921	1.878	2.850
<b>I alt</b>	<b>7.690</b>	<b>8.053</b>	<b>7.690</b>	<b>8.053</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	693	1.060	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>693</b>	<b>1.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.730	611	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.730</b>	<b>611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	36.435	34.617
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.626	2.632	2.626	2.632
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	2.214	784	2.214	784
11	Deposita	2.015	1.998	265	261
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.855</b>	<b>5.414</b>	<b>41.540</b>	<b>38.294</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>10.278</b>	<b>7.085</b>	<b>41.540</b>	<b>38.294</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	354	548	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	26.530	20.391	0	0
	Forudbetalinger for varer	2.916	3.005	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>29.800</b>	<b>23.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.762	10.792	0	0
14	Udskudt skatteaktiv	0	0	9	12
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.658	1.661
	Andre tilgodehavender	128	39	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	3.749	3.071	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>18.639</b>	<b>13.902</b>	<b>1.667</b>	<b>1.673</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	298	372	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>298</b>	<b>372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>8.032</b>	<b>12.535</b>	<b>25</b>	<b>33</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>56.769</b>	<b>50.753</b>	<b>1.692</b>	<b>1.706</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>67.047</b>	<b>57.838</b>	<b>43.232</b>	<b>40.000</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
13	Selskabskapital	500	500	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	126	132	19.163	15.351
	Reserve for udviklingsomkostninger	540	827	0	0
	Overført resultat	39.831	33.849	21.335	19.458
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000	3.000	2.000	3.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>42.997</b>	<b>38.308</b>	<b>42.998</b>	<b>38.309</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	757	654	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>757</b>	<b>654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	92	47	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	507	259	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.754	8.809	60	24
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	174	1.667
	Selskabsskat	453	351	0	0
	Anden gæld	11.487	9.410	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.293</b>	<b>18.876</b>	<b>234</b>	<b>1.691</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>23.293</b>	<b>18.876</b>	<b>234</b>	<b>1.691</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>67.047</b>	<b>57.838</b>	<b>43.232</b>	<b>40.000</b>

15 Eventualforpligtelser

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17	500	0	0	29.756	1.500
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.500
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	827	-827	0
Forslag til resultatdisponering	0	132	0	4.920	3.000
Saldo pr. 31.12.17	500	132	827	33.849	3.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18	500	132	827	33.849	3.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	-287	287	0
Forslag til resultatdisponering	0	-6	0	5.695	2.000
Saldo pr. 31.12.18	500	126	540	39.831	2.000
Modervirksomhed:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17	500	13.148	0	16.609	1.500
Betalt udbytte	0	0	0	0	-1.500
Forslag til resultatdisponering	0	2.203	0	2.849	3.000
Saldo pr. 31.12.17	500	15.351	0	19.458	3.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18	500	15.351	0	19.458	3.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	-3.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.812	0	1.877	2.000
Saldo pr. 31.12.18	500	19.163	0	21.335	2.000

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>7.690</b>	<b>8.053</b>
16 Reguleringer	3.425	2.793
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-5.856	2.101
Tilgodehavender	-4.737	-2.508
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.945	-1.273
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.324	1.511
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.791</b>	<b>10.677</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	164	132
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-264	-113
Betalt selskabsskat	-1.975	-1.765
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.716</b>	<b>8.931</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-57	-1.272
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.834	-412
Køb af finansielle anlægsaktiver	-17	-477
Køb af virksomhed	0	-2.500
Udlån	-1.430	-784
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-4.338</b>	<b>-5.445</b>
Betalt udbytte	-3.000	-1.500
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-3.000</b>	<b>-1.500</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-4.622</b>	<b>1.986</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.535	10.369
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	372	561
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-47	-56
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>8.238</b>	<b>12.860</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	8.032	12.535
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	298	372
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-92	-47
<b>I alt</b>	<b>8.238</b>	<b>12.860</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	31.729	29.701	0	0
Pensioner	197	161	0	0
Andre omkostninger til social sikring	461	397	0	0
Andre personaleomkostninger	819	689	0	0
I alt	33.206	30.948	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	56	52	1	1
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.138	2.202	0	0
<b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.801	8.179
Eliminering af interne gevinster og tab	0	0	17	-68
Afskrivning på goodwill	0	0	0	-30
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	10	0	0
I alt	0	10	7.818	8.081
<b>3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Resultatandele fra associerede virksomheder	-6	132	-6	132
I alt	-6	132	-6	132

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

#### 4. Finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	164	132	80	9
I alt	164	132	80	9

#### 5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	30	52
Øvrige finansielle omkostninger i alt	264	113	11	5
I alt	264	113	41	57

#### 6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.077	1.965	-34	-47
Årets regulering af udskudt skat	103	314	3	3
I alt	2.180	2.279	-31	-44

#### 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-6	132	3.812	2.203
Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000	3.000	2.000	3.000
Overført resultat	5.696	4.921	1.878	2.850
I alt	7.690	8.053	7.690	8.053

**8. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	1.272	8.000
Tilgang i året	57	0
Afgang i året	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	1.329	8.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-212	-8.000
Afskrivninger i året	-424	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-636	-8.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	693	0

Aktiverede udviklingsomkostninger vedrører udvikling af webshop og ny Navision ERP system.

**9. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	6.340
Tilgang i året	2.994
Afgang i året	-304
Kostpris pr. 31.12.18	9.030
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-5.729
Afskrivninger i året	-714
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	143
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-6.300
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	2.730

**10. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder		
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.18	0	2.500		
Kostpris pr. 31.12.18	0	2.500		
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	132		
Årets resultat fra kapitalandele	0	-6		
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	126		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	2.626		
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.01.18	13.398	2.500		
Kostpris pr. 31.12.18	13.398	2.500		
Opskrivninger pr. 01.01.18	21.369	132		
Årets resultat fra kapitalandele	7.801	-6		
Udbytte relateret til kapitalandele	-6.000	0		
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	17	0		
Opskrivninger pr. 31.12.18	23.187	126		
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-150	0		
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-150	0		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	36.435	2.626		
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
Mads Nørgaard - Copenhagen A/S, København	100%	29.349	6.012	29.296
Nørgaard A/S, København	100%	7.551	1.789	7.139

**10. Kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Associerede virksomheder:				
Ovinti Lynette A/S, København	50%	5.253	-11	2.627

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Deposita
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	784	1.998
Tilgang i året	1.430	17
Kostpris pr. 31.12.18	2.214	2.015
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.18	784	261
Tilgang i året	1.430	4
Kostpris pr. 31.12.18	2.214	265

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	3.749	3.071	0	0
I alt	3.749	3.071	0	0

**13. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	500.000	1

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

**14. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.18	654	340	-12	-15
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	103	314	3	3
Udskudt skat pr. 31.12.18	757	654	-9	-12

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	152	233	0	0
Materielle anlægsaktiver	-220	-255	-9	-12
Tilgodehavender	825	676	0	0
I alt	757	654	-9	-12

## 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter og lejeforpligtelser med en restløbetid op til 57 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 92, i alt t.DKK 5.223.

Modervirksomheden:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 5.000. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 92.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 453 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

	Koncern	
	2018	2017
	t.DKK	t.DKK

## 16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.139	665
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	-132
Finansielle indtægter	-164	-132
Finansielle omkostninger	264	113
Skat af årets resultat	2.180	2.279
I alt	3.425	2.793

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Goodwill	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Mads Nørgaard A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.