

Egon Munk Holding ApS

Sepstrupvej 5

8653 Them

CVR-nr. 21063347

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.05.2018

Dirigent

Navn: Claus Bruun Rasmussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Egon Munk Holding ApS
Sepstrupvej 5
8653 Them

CVR-nr.: 21063347
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Thomas Villum Folmann, formand
Claus Bruun Rasmussen
Hans Jørgen Eriksen
Lena Vester Munk
Thomas Munk

Direktion

Lena Vester Munk

Bank

Nordea Bank
Vestergade 13
8600 Silkeborg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Egon Munk Holding ApS.

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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Them, den 25.04.2018

Direktion

Lena Vester Munk

Bestyrelse

Thomas Villum Folmann
formand

Claus Bruun Rasmussen

Hans Jørgen Eriksen

Lena Vester Munk

Thomas Munk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Egon Munk Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Egon Munk Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 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 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. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 25.04.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

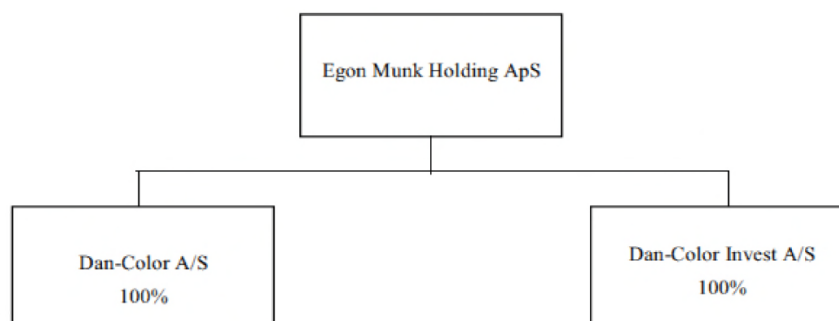
Peter Mølkjær
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24821

Jens-Ole Bøgild
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30127

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	22.791	24.463	28.415	26.794	23.776
Driftsresultat	3.738	3.347	6.894	4.875	3.206
Resultat af finansielle poster	(236)	(389)	(1.089)	(954)	(1.180)
Årets resultat	2.721	2.312	4.402	2.974	2.131
Samlede aktiver	71.958	57.397	52.975	50.880	55.203
Investeringer i materielle anlægsaktiver	20.011	11.463	2.743	1.212	1.764
Egenkapital	28.471	26.750	26.439	22.537	20.314
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	38	39	40	42	43
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	9,9	8,7	18,0	13,9	10,7
Soliditetsgrad (%)	39,6	46,6	49,9	44,3	36,8

Koncernoversigt pr. 31.12.2017



Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Hovedaktivitet

Moderselskabet udøver ikke selv aktivitet, men besidder samtlige kapitalandele i Dan-Color A/S og Dan-Color Invest A/S. Koncernens aktiviteter er fordelt således:

Dan-Color A/S er en produktions- og vidensvirksomhed i Them ved Silkeborg. Virksomheden har to primære forretningsområder:

- Pulverlakering af aluminium og stål
- Kemisk og termisk afrensning, primært af stål og aluminium.

Vi er den eneste pulverlakerer i Danmark med dels et højt automatiseret, kromfrit vertikalanlæg og dels 2 horisontalanlæg. Det ene horisontalanlæg blev bygget i 2017 og er baseret på samme kromfrie system som vertikalanlægget. Det andet horisontalanlæg kan anvendes til pulverlakering af både stål og aluminium. En kombination, som sætter os i stand til at tilbyde vores kunder nogle helt unikke fordele. Ligeledes er vi den eneste i Danmark, som tilbyder vores kunder termisk og kemisk afrensning og affedtning af emner kombineret med efterfølgende renovering og lakering.

Som en væsentlig del af selskabets aktiviteter deltager vi løbende i udviklingsprojekter med offentlige institutioner og private virksomheder – dels for at skærpe den interne kompetence og dels for gennem vores tekniske og procesmæssige viden at støtte vores kunder i udvikling af produkter og løsninger relateret til ovennævnte forretningsområder.

Som noget helt unikt har virksomheden et "rejsehold", som hjælper med renovering af alu-facader på eksisterende bygninger.

Dan-Color Invest A/S udlejer ejendomme til koncerninterne formål.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør et overskud før skat på 3.503 t.kr. mod 2.958 t.kr. for 2016.

Den 01.04.2017 blev koncernen ramt af en voldsom brand, der omfattede større dele af produktionsanlægget i både dan-color og dan-strip og samt bygningen på Salten Skovvej 8.

Straks efter branden blev der iværksat tiltag med henblik på, at produktionen i størst muligt omfang kunne fortsætte upåvirket af branden. Branden bevirkede derfor kun et mindre produktionsstop på lakeringssiden og på kemisk afrensning. Termisk afrensning havde dog produktionsstop i ca. 6 måneder.

Ledelsesberetning

Der er efterfølgende arbejdet intenst på at genopføre de af branden ødelagte produktionsanlæg og genopbygge/reetablere de brandskadede bygninger og installationer. Ultimo 2017 er dette i al sin væsentlighed afsluttet.

Koncernens resultat for 2017 er udover en regnskabsmæssig gevinst på afgangsførte og nyetablerede driftsmidler/bygninger/installationer på i alt ca. 2,5 mio.kr. før skat ikke påvirket nævneværdigt af branden, idet koncernens forsikringer har været fuldt dækkende for den indtrufne brandskade.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke konstateret usikkerheder ved indregning og måling for regnskabsåret.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ikke i regnskabsåret konstateret usædvanlige forhold.

Særlige risici

Driftsrisici

Koncernen opererer indenfor flere forskellige brancher med byggeri som den væsentligste. Koncernen er således underlagt de særlige konjunkturforskeligheder, som er gældende for de enkelte brancher.

Renterisici

Koncernen er kun i begrænset omfang eksponeret for ændringer i renteniveauet etc.

Videnressourcer

Medarbejderne er vores største aktiv. Det er med deres viden og kunnen, at vi er der, hvor vi er i dag. Nogle af vores stærke sider er erfarne og kompetente medarbejdere med en stærk faglighed på alle niveauer i organisationen, og vi arbejder for at have en høj arbejdsglæde og et godt miljø i Dan-Color A/S.

Miljømæssige forhold

Koncernen har en bevidst positiv holdning til det omgivende miljø og arbejder for at sikre, at koncernen ikke spilder naturressourcer unødigt, ligesom vi stræber efter at være en god nabo.

Koncernen har gennem mange år arbejdet aktivt og målrettet med miljøledelse i sin indsats mod de væsentligste miljøforhold i såvel den egentlige produktion, som f.eks. i forhold til kemikalier, arbejdsmiljø og affald. Dan-Color arbejder med løbende forbedringer, der giver konkrete resultater for Dan-Color og vores kunder – også på bundlinjen. Virksomheden er miljøcertificeret efter standarden ISO 14001.

Selskabet har valgt at gå foran i at sætte en ny standard for miljørigtige lakeringsløsninger – således har selskabet investeret i et helt nyt kromfrit horisontalanlæg, som nævnt ovenfor.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttofortjeneste		22.791.348	24.462.917
Personaleomkostninger	1	(17.776.724)	(16.968.608)
Af- og nedskrivninger	2	(1.276.260)	(4.147.243)
Driftsresultat		3.738.364	3.347.066
Andre finansielle indtægter		2.278	10.118
Andre finansielle omkostninger		(237.813)	(398.901)
Resultat før skat		3.502.829	2.958.283
Skat af årets resultat	3	(782.190)	(646.760)
Årets resultat		2.720.639	2.311.523
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		1.720.639	1.311.523
		2.720.639	2.311.523

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	0	0
Grunde og bygninger		35.693.383	34.354.880
Produktionsanlæg og maskiner		25.236.982	8.131.426
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.401.151	1.637.849
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	1.157.865
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	3.487.500
Materielle anlægsaktiver	5	62.331.516	48.769.520
Anlægsaktiver		62.331.516	48.769.520
Råvarer og hjælpematerialer		3.339.537	3.235.351
Varebeholdninger		3.339.537	3.235.351
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.523.914	3.377.676
Igangværende arbejder for fremmed regning		315.942	138.852
Andre tilgodehavender		1.313.838	232.073
Tilgodehavende selskabsskat		0	102.740
Periodeafgrænsningsposter		83.705	68.857
Tilgodehavender		6.237.399	3.920.198
Likvide beholdninger		49.512	1.471.628
Omsætningsaktiver		9.626.448	8.627.177
Aktiver		71.957.964	57.396.697

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		27.346.015	25.625.377
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		28.471.015	26.750.377
Udskudt skat		5.283.590	4.501.400
Hensatte forpligtelser		5.283.590	4.501.400
Gæld til realkreditinstitutter		16.126.593	16.933.760
Finansielle leasingforpligtelser		0	799.673
Periodeafgrænsningsposter		656.841	78.750
Langfristede gældsforpligtelser	6	16.783.434	17.812.183
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	1.697.295	1.399.196
Bankgæld		7.689.743	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.531.942	3.627.247
Anden gæld		6.380.945	3.306.294
Periodeafgrænsningsposter		120.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser		21.419.925	8.332.737
Gældsforpligtelser		38.203.359	26.144.920
Passiver		71.957.964	57.396.697
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Dattervirksomheder	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	25.625.376	1.000.000	26.750.376
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Årets resultat	0	1.720.639	1.000.000	2.720.639
Egenkapital ultimo	125.000	27.346.015	1.000.000	28.471.015

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		3.738.364	3.347.066
Af- og nedskrivninger		1.276.260	4.147.243
Ændringer i arbejdskapital	7	2.575.218	1.885.107
Øvrige reguleringer		(24.950)	(21.000)
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.564.892	9.358.416
Modtagne finansielle indtægter		2.278	10.118
Betalte finansielle omkostninger		(237.813)	(398.901)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		78.466	(700.371)
Pengestrømme vedrørende drift		7.407.823	8.269.262
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(20.011.494)	(11.462.684)
Salg af materielle anlægsaktiver		5.173.238	114.994
Pengestrømme vedrørende investeringer		(14.838.256)	(11.347.690)
Afdrag på lån mv.		(1.308.741)	3.595.992
Udbetalt udbytte		(1.000.000)	(2.000.000)
Modtaget tilskud		627.315	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.681.426)	1.595.992
Ændring i likvider		(9.111.859)	(1.482.436)
Likvider primo		1.471.628	2.954.064
Likvider ultimo		(7.640.231)	1.471.628
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		49.512	1.471.628
Kortfristet gæld til banker		(7.689.743)	0
Likvider ultimo		(7.640.231)	1.471.628

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	16.242.496	15.434.065
Pensioner	1.222.928	1.193.391
Andre omkostninger til social sikring	311.300	341.152
	17.776.724	16.968.608
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	38	39
	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.768.744	4.153.147
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.492.484)	(5.904)
	1.276.260	4.147.243
	2017 kr.	2016 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	96.415	589.260
Ændring af udskudt skat	685.775	57.500
	782.190	646.760
		Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		24.000
Kostpris ultimo		24.000
Af- og nedskrivninger primo		(24.000)
Af- og nedskrivninger ultimo		(24.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	48.013.801	56.292.798	6.518.825	1.157.865
Overførsler	0	4.645.365	0	(1.157.865)
Tilgange	5.038.729	14.707.006	265.759	0
Afgange	(4.860.685)	(2.118.934)	(89.303)	0
Kostpris ultimo	48.191.845	73.526.235	6.695.281	0
Af- og nedskrivninger primo	(13.658.921)	(48.161.372)	(4.880.976)	0
Årets afskrivninger	(1.026.363)	(2.239.924)	(502.457)	0
Tilbageførsel ved afgang	2.186.822	2.112.043	89.303	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(12.498.462)	(48.289.253)	(5.294.130)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.693.383	25.236.982	1.401.151	0
Indregnede renter	-	335.000	0	-
Ikke-ejede aktiver	-	413.250	68.855	0

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.
5. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	3.487.500
Overførsler	(3.487.500)
Tilgange	0
Afgange	0
Kostpris ultimo	0
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0
Indregnede renter	0
Ikke-ejede aktiver	0

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
6. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	830.622	818.251	16.126.593	12.952.501
Finansielle leasingforpligtelser	799.673	554.695	0	0
Periodeafgrænsningsposter	67.000	26.250	656.841	418.209
	1.697.295	1.399.196	16.783.434	13.370.710
			2017 kr.	2016 kr.
7. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(104.186)	564.799
Ændring i tilgodehavender			(2.419.941)	834.094
Ændring i leverandørgæld mv.			5.099.345	486.214
			2.575.218	1.885.107

Koncernens noter

8. Eventualforpligtelser

SKAT har i juli måned 2017 truffet afgørelse i sagen om et større tilbagebetalingskrav for tidligere godtgjorte energifgifter efter længerevarende omfattende forhandlinger herom. Dan-Color A/S' ledelse og rådgivere anfægter fortsat i al sin væsentlighed SKATs tilbagebetalingskrav, og SKATs afgørelse er derfor anket til skatteankestyrelsen. Der er til dækning af tilbagebetalingskravet hensat i alt 0,5 mio.kr. pr. 31.12.2017. Størrelsen af tilbagebetalingskravet er forbundet med usikkerhed, herunder henset til procesrisikoen ved ankesagen i skatteankestyrelsen og en evt. efterfølgende retssag.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for restgæld 6.690 t.kr. er der tinglyst pantebrev nom. 7.280 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 15.501 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 5.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 15.501 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 8.612 t.kr. er der tinglyst pantebrev nom. 9.363 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.704 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst skadeløsbrev nom. 3.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.704 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 15.960 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.704 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 530 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.704 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 1.930 t.kr. er der tinglyst pantebrev nom. 2.098 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 19.704 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst skødeløsbrev nom. 3.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 3.273 t.kr.

Til sikkerhed for restgæld 0 t.kr. er der tinglyst ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. med pant i grunde og bygninger. Pantets bogførte værdi udgør 1.313 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut, 7.690 t.kr., er der udstedt ejerpantebrev nom. 14.000 t.kr. med pant i materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi udgør 0 t.kr. samt et skadeløsbrev

Koncernens noter

på nom. 2.000 t.kr. med pant i ikke-særskilte pantsatte materielle anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på 26.156 t.kr.

Leasingrestgæld, 800 t.kr., er sikret ved pant i finansielt leasede aktiver med regnskabsmæssig værdi på 482 t.kr.

Der er af selskabets bankforbindelse afgivet betalingsgaranti for i alt 3.095.625 kr.

Der er afgivet holdbarhedsgarantier for udført pulverlakering.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Dattervirk- somheder			
Dan-Color A/S	Silkeborg	A/S	100,0
Dan-Color Invest A/S	Silkeborg	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttotab		(44.625)	(46.101)
Personaleomkostninger	1	(132.000)	(132.000)
Driftsresultat		(176.625)	(178.101)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.826.219	2.399.796
Andre finansielle indtægter	2	41.756	91.261
Andre finansielle omkostninger	3	(491)	(26.133)
Resultat før skat		2.690.859	2.286.823
Skat af årets resultat	4	29.780	24.700
Årets resultat		2.720.639	2.311.523
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.826.219	(1.600.204)
Overført resultat		(1.105.580)	2.911.727
		2.720.639	2.311.523

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		25.856.658	23.030.439
Finansielle anlægsaktiver	5	25.856.658	23.030.439
Anlægsaktiver		25.856.658	23.030.439
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.111.424	4.514.882
Udskudt skat		26.995	0
Tilgodehavende selskabsskat		2.785	102.086
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		96.400	685.828
Tilgodehavender		5.237.604	5.302.796
Omsætningsaktiver		5.237.604	5.302.796
Aktiver		31.094.262	28.333.235

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		14.656.657	11.830.438
Overført overskud eller underskud		12.689.358	13.794.938
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		28.471.015	26.750.376
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.375	43.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.483.472	1.468.645
Skyldige sambeskatningsbidrag		96.400	71.214
Kortfristede gældsforpligtelser		2.623.247	1.582.859
Gældsforpligtelser		2.623.247	1.582.859
Passiver		31.094.262	28.333.235
Eventualforpligtelser	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	11.830.438	13.794.938	1.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)
Årets resultat	0	2.826.219	(1.105.580)	1.000.000
Egenkapital ultimo	125.000	14.656.657	12.689.358	1.000.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				26.750.376
Udbetalt ordinært udbytte				(1.000.000)
Årets resultat				2.720.639
Egenkapital ultimo				28.471.015

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	132.000	132.000
	132.000	132.000
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1
	2017 kr.	2016 kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	41.756	91.261
	41.756	91.261
	2017 kr.	2016 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	491	25.756
Renteomkostninger i øvrigt	0	377
	491	26.133
	2017 kr.	2016 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(2.785)	(24.700)
Ændring af udskudt skat	(26.995)	0
	(29.780)	(24.700)
		Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		11.200.001
Kostpris ultimo		11.200.001
Opskrivninger primo		11.830.438
Andel af årets resultat		2.826.219
Opskrivninger ultimo		14.656.657
Regnskabsmæssig værdi ultimo		25.856.658

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Modervirksomhedens noter

6. Eventualforpligtelser

Selskabet indestår som selvskyldnerkautionist over for tilknyttede virksomheders mellemværende med kreditinstitut, 7.690 t.kr.

Selskabet har endvidere over for kreditinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring for tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed, 5.111 t.kr.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Egon Munk Holding ApS har valgt at udarbejde frivilligt officielt koncernregnskab efter bestemmelserne i årsregnskabslovens § 113.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster

Anvendt regnskabspraksis

vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabs-skat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

For aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Anvendt regnskabspraksis

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og

Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.