



E. Jul Ejlersen A/S

Fabriksvej 2
5485 Skamby
CVR-nr. 24688313

Årsrapport 01.07.2019 - 30.06.2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
30.11.2020

Marianne Lind Koch-Pedersen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2019/20	10
Koncernens balance pr. 30.06.2020	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20	20
Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2020	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

E. Jul Ejlersen A/S

Fabriksvej 2

5485 Skamby

CVR-nr.: 24688313

Hjemsted: Nordfyns

Regnskabsår: 01.07.2019 - 30.06.2020

Bestyrelse

Anne-Marie Juul Ejlersen

Marianne Lind Koch-Pedersen

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen Dalskov

Direktion

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen Dalskov

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 for E. Jul Ejlersen 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. 30.06.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skamby, den 30.11.2020

Direktion

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen Dalskov

Bestyrelse

Anne-Marie Juul Ejlersen

Marianne Lind Koch-Pedersen

Bettina Elisabeth Juul Ejlersen Dalskov

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i E. Jul Ejlersen A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for E. Jul Ejlersen A/S for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020, 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. 30.06.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2019 - 30.06.2020 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 koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 brugerne 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 anvendte 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 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 herudover 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.

Odense, den 30.11.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Allan Dydensborg Madsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34144

Martin Skov Nielsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne45861

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	61.225	57.151	53.164	54.402	44.511
Driftsresultat	11.880	9.846	8.979	11.885	8.676
Resultat af finansielle poster	(1.582)	(456)	(1.569)	(607)	6.342
Årets resultat	8.085	7.293	5.743	8.668	11.426
Årets resultat ekskl. minoriteter	1.839	(311)	(266)	406	2.252
Balancesum	164.000	153.509	145.845	137.542	131.638
Investeringer i materielle aktiver	1.840	2.104	4.409	3.457	18.674
Egenkapital	113.831	105.959	98.971	93.193	84.735
Egenkapital ekskl. minoriteter	70.475	68.661	68.598	67.454	67.068
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20.255	14.095	13.901	11.792	21.152
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.183)	(1.816)	(9.521)	(3.211)	(58.797)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.293)	2.283	(1.680)	(2.237)	25.724
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	2,64	(0,45)	(0,39)	0,60	3,40
Soliditetsgrad (%)	42,97	44,73	47,03	49,04	50,95

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

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}} * 100$

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Balancesum}} * 100$

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier i andre erhvervsvirksomheder.

Koncernen beskæftiger sig med møbelproduktion, eddikeproduktion og investeringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på 8.085 t.kr., og koncernens balance pr. 30.06.2020 udviser en egenkapital på 70.661 t.kr. ekskl. minoritetsinteresser.

Forventningerne om overskud i 2019/20 fra sidste år er dermed realiserede.

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på 1.839 t.kr., og selskabets balance pr. 30.06.2020 udviser en egenkapital på 70.474 t.kr.

Forventningerne om overskud i 2019/20 fra sidste år er dermed realiserede.

Forventet udvikling

Koncernen forventer, at der bliver realiseret et overskud 2020/21 på niveau med årets overskud på 8.085 t.kr. Endvidere forventes aktivitetsniveauet at være på samme niveau i 2020/21 som i 2019/20.

Selskabet forventer, at der bliver realiseret et overskud 2020/21 på niveau med årets overskud på 1.839 t.kr. Endvidere forventes aktivitetsniveauet at være på samme niveau i 2020/21 som i 2019/20.

Særlige risici

Valutarisici

Koncernen indkøber og fakturerer i forskellige valutaer. Koncernens aktivitet er således påvirket af valutakursændringer. Koncernen påvirkes desuden af valutakursændringer som følge af omregning af regnskabet for det kinesiske koncernselskab. Koncernens valutarisici afdækkes primært ved indgåelse af valutakurskontrakter på CNY.

Der vurderes ikke at være nogen valutarisici forbundet med moderselskabets aktivitet udover koncernens risici ovenfor.

Videnressourcer

Selskabet og koncernen er meget bevidst om fastholdelse og uddybning af medarbejdernes rette viden og kompetencer.

Miljømæssige forhold

Koncernen har produktion i Kina og Slovakiet og lever op til de miljømæssige krav i disse lande. Koncernens selskaber tager de nødvendige foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader på det eksterne miljø.

Der er ingen øvrig påvirkninger fra moderselskabet direkte.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen og selskabet har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter ud over løbende udvikling af koncernens produktsortiment.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Spredningen af Covid-19 i Danmark og resten af verden forventes ikke at påvirke koncernen og selskabet væsentligt.

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		61.225	57.151
Personaleomkostninger	2	(41.176)	(38.977)
Af- og nedskrivninger	3	(8.169)	(8.328)
Driftsresultat		11.880	9.846
Andre finansielle indtægter		1.058	1.273
Andre finansielle omkostninger		(2.640)	(1.729)
Resultat før skat		10.298	9.390
Skat af årets resultat	4	(2.213)	(2.097)
Årets resultat	5	8.085	7.293

Koncernens balance pr. 30.06.2020

Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		11.668	17.143
Immaterielle aktiver	6	11.668	17.143
Grunde og bygninger		20.070	21.059
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.366	5.089
Materielle aktiver	7	24.436	26.148
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.021	1.021
Andre tilgodehavender		120	120
Finansielle aktiver	8	1.141	1.141
Anlægsaktiver		37.245	44.432
Råvarer og hjælpematerialer		23.016	22.887
Varer under fremstilling		3.871	3.652
Fremstillede varer og handelsvarer		4.156	3.896
Forudbetalinger for varer		1.029	5
Varebeholdninger		32.072	30.440
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.488	21.460
Andre tilgodehavender		3.556	4.355
Tilgodehavende skat	9	691	188
Periodeafgrænsningsposter	10	4.007	3.304
Tilgodehavender		29.742	29.307
Andre værdipapirer og kapitalandele		9.926	8.967
Værdipapirer og kapitalandele		9.926	8.967
Likvide beholdninger		55.015	40.363
Omsætningsaktiver		126.755	109.077
Aktiver		164.000	153.509

Passiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital		1.025	1.025
Overført overskud eller underskud		69.450	67.636
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		70.475	68.661
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		43.356	37.298
Egenkapital		113.831	105.959
Udskudt skat	11	390	131
Hensatte forpligtelser		390	131
Gæld til realkreditinstitutter		4.079	4.450
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		8.076	9.873
Skyldig skat		1.597	0
Anden gæld		1.586	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	15.338	14.323
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	1.969	1.978
Bankgæld		39	1.207
Leasingforpligtelser		1.015	682
Modtagne forudbetalinger fra kunder		441	921
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.985	14.294
Anden gæld	13	16.952	14.014
Periodeafgrænsningsposter	14	40	0
Kortfristede gældsforpligtelser		34.441	33.096
Gældsforpligtelser		49.779	47.419
Passiver		164.000	153.509
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Transaktioner med nærtstående parter	17		
Dattervirksomheder	18		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.025	67.636	68.661	37.298	105.959
Valutakursreguleringer	0	(28)	(28)	(253)	(281)
Øvrige egenkapitalposter	0	3	3	65	68
Årets resultat	0	1.839	1.839	6.246	8.085
Egenkapital ultimo	1.025	69.450	70.475	43.356	113.831

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Driftsresultat		11.880	9.846
Af- og nedskrivninger		8.169	8.328
Ændringer i arbejdskapital	15	2.211	(901)
Pengestrømme vedrørende primær drift		22.260	17.273
Modtagne finansielle indtægter		1.058	1.273
Betalte finansielle omkostninger		(2.640)	(1.729)
Refunderet/(betalt) skat		(423)	(2.722)
Pengestrømme vedrørende drift		20.255	14.095
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.840)	(2.104)
Salg af materielle aktiver		907	288
Køb af finansielle aktiver		(250)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.183)	(1.816)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		19.072	12.279
Optagelse af lån		0	3.900
Afdrag på lån mv.		(2.177)	(1.863)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		(116)	246
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.293)	2.283
Ændring i likvider		16.779	14.562
Likvider primo		48.123	33.561
Likvider ultimo		64.902	48.123
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		55.015	40.363
Værdipapirer		9.926	8.967
Kortfristet gæld til banker		(39)	(1.207)
Likvider ultimo		64.902	48.123

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Spredningen af Covid-19 i Danmark og resten af verden forventes ikke at påvirke koncernen og selskabet væsentligt.

2 Personaleomkostninger

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	34.233	31.888
Pensioner	5.918	6.226
Andre omkostninger til social sikring	804	701
Andre personaleomkostninger	221	162
	41.176	38.977
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	322	330

	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.742	3.074
	3.742	3.074

Der er i personaleomkostninger indregnet lønkomensation på i alt 563 t.kr. som følge af hjælpepakker vedrørende Covid-19.

3 Af- og nedskrivninger

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	5.725	5.714
Afskrivninger på materielle aktiver	2.444	2.674
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	0	(60)
	8.169	8.328

4 Skat af årets resultat

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	1.956	2.321
Ændring af udskudt skat	259	(169)
Regulering vedrørende tidligere år	(2)	(55)
	2.213	2.097

5 Forslag til resultatdisponering

	2019/20	2018/19
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	1.839	(311)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	6.246	7.604
	8.085	7.293

6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver t.kr.
Kostpris primo	40.000
Tilgange	250
Kostpris ultimo	40.250
Af- og nedskrivninger primo	(22.857)
Årets afskrivninger	(5.725)
Af- og nedskrivninger ultimo	(28.582)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.668

7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	31.540	18.096
Tilgange	0	1.840
Afgange	0	(2.104)
Kostpris ultimo	31.540	17.832
Opskrivninger primo	392	0
Overførsler	(392)	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(10.873)	(13.007)
Valutakursreguleringer	90	1
Overførsler	392	0
Årets afskrivninger	(1.079)	(1.365)
Tilbageførsel ved afgange	0	905
Af- og nedskrivninger ultimo	(11.470)	(13.466)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20.070	4.366
Ikke-ejede aktiver	0	1.204

8 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	1.021	120
Kostpris ultimo	1.021	120
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.021	120

9 Tilgodehavende skat

Et beløb svarende til ca. 691t.kr. forventes indfriet efter 12 måneder.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af afregnede omkostninger, der vedrører regnskabsåret 2020/21.

11 Udskudt skat

	2019/20	2018/19
Bevægelser i året	t.kr.	t.kr.
Primo	131	300
Indregnet i resultatopgørelsen	259	(169)
Ultimo	390	131

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, gældsforpligtelser og skattemæssige underskud til fremførelse.

12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2019/20 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019/20 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2019/20 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	371	378	4.079	2.817
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	1.598	1.600	8.076	'0
Skyldig skat	0	0	1.597	'0
Anden gæld	0	0	1.586	'0
	1.969	1.978	15.338	2.817

13 Anden gæld

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Afledte finansielle instrumenter	0	904
Anden gæld i øvrigt	16.952	13.110
	16.952	14.014

Finansielle instrumenter består af valutaforretningen, der reguleres via resultatopgørelsen.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af afregnede omkostninger, der vedrører regnskabsåret 2020/21.

15 Ændring i arbejdskapital

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(1.632)	(154)
Ændring i tilgodehavender	68	182
Ændring i leverandørgæld mv.	3.775	(929)
	2.211	(901)

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommen.e tilhørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 20.070 t.kr.

Ejerpantebreve nom. 1.050. t.kr. er i koncernens behold, der giver pant i grunde og bygninger i Aage Lanng's Fabriker A/S. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 30.06.2020, 1.019 t.kr.

17 Transaktioner med nærtstående parter

For personaleomkostninger, jf. note 2 og derudover henvises der til moderselskabets note 9.

18 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
N. Eilersen A/S	Skamby	A/S	10
E. Jul Ejlersen Invest A/S	Skamby	A/S	100
Aage Lanng's Fabriker A/S	Randers	A/S	10
Dansk Eddike Produktion A/S	Randers	A/S	10
Eilersen Production Slovakia, s.r.o.	Slovakiet	s.r.o.	10
Eilersen USA Inc.	USA	Inc.	10
Eilersen Interiors A/S	Skamby	A/S	10
Eilersen Interiors (Tianjin) Co. Ltd.	Kina	Co. Ltd.	10
Syltet ApS	Randers	ApS	8,5

E. Jul Ejlersen A/S ejer mere end 50% af stemmerettighederne i alle selskaber, der klassificeres som dattervirksomheder.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019/20

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(93)	(75)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.796	46
Andre finansielle indtægter	2	140	132
Andre finansielle omkostninger		(2)	(2)
Resultat før skat		1.841	101
Skat af årets resultat	3	(2)	(12)
Årets resultat	4	1.839	89

Modervirksomhedens balance pr. 30.06.2020

Aktiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		20	20
Materielle aktiver	5	20	20
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		65.566	63.795
Andre tilgodehavender		120	120
Finansielle aktiver	6	65.686	63.915
Anlægsaktiver		65.706	63.935
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.122	2.638
Tilgodehavende skat		236	390
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		164	1.809
Tilgodehavender		4.522	4.837
Likvide beholdninger		321	324
Omsætningsaktiver		4.843	5.161
Aktiver		70.549	69.096

Passiver

	Note	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Virksomhedskapital		1.025	1.025
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		29.096	27.326
Overført overskud eller underskud		40.353	40.309
Egenkapital		70.474	68.660
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	360
Langfristede gældsforpligtelser		0	360
Anden gæld		75	76
Kortfristede gældsforpligtelser		75	76
Gældsforpligtelser		75	436
Passiver		70.549	69.096
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019/20

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	1.025	27.326	40.309	68.660
Valutakursreguleringer	0	(28)	0	(28)
Øvrige egenkapitalposter	0	3	0	3
Årets resultat	0	1.795	44	1.839
Egenkapital ultimo	1.025	29.096	40.353	70.474

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Spredningen af COVID-19 i Danmark og resten af verden forventes ikke at påvirke selskabet væsentligt.

2 Andre finansielle indtægter

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	140	132
	140	132

3 Skat af årets resultat

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Aktuel skat	10	12
Regulering vedrørende tidligere år	(8)	0
	2	12

4 Forslag til resultatdisponering

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.
Overført resultat	1.839	89
	1.839	89

5 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
Kostpris primo	20
Kostpris ultimo	20
Regnskabsmæssig værdi ultimo	20

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
Kostpris primo	36.469	120
Kostpris ultimo	36.469	120
Opskrivninger primo	27.326	0
Valutakursreguleringer	(28)	0
Andel af årets resultat	390	0
Andre reguleringer	1.409	0
Opskrivninger ultimo	29.097	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	65.566	120

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse – Jens Jørgen Juul Ejlersen, Turville, England ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

9 Transaktioner med nærtstående parter

	Datter- virksomheder t.kr.
Finansielle indtægter	140
Tilgodehavender	4.122

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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%.

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes

nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

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

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 immaterielle og materielle 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser 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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder vedrørende rettigheder af designs for designermøbler.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives over 7 år. Afskrivningsperioden er vurderet på baggrund af den forventede brugstid og indtjeningsperiode for de enkelte designs. Den største udnyttelse og indtjening forventes indenfor de første 7 år, hvorfor afskrivningsperioden er vurderet på baggrund heraf.

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

Materielle aktiver

Grunde og bygninger 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:

Bygninger	10-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

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

Materielle anlægsaktiver kan opskrives til dagsværdi, og et beløb svarende til opskrivningen med fradrag for udsendt skat og af- og nedskrivninger indregnes direkte på egenkapitalen som en reserve for opskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Forlods udbyttet indregnes til dagsværdi svarende til den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige udbytteudlodninger. Forlods udbyttet indregnes i regnskabsposten kapitalandele i tilknyttede

virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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. .

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 den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.