



**Torben Holløse Madsen Holding  
ApS**

Ove Gjeddes Vej 7  
5220 Odense SØ  
CVR-nr. 25001443

**Årsrapport 2021**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
04.07.2022

---

**Torben Holløse Madsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	9
Koncernens balance pr. 31.12.2021	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Torben Holløse Madsen Holding ApS  
Ove Gjeddes Vej 7  
5220 Odense SØ

CVR-nr.: 25001443  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

## Bestyrelse

Torben Holløse Madsen  
Marianne Reventlov Ginge

## Direktion

Torben Holløse Madsen, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Torben Holløse Madsen 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 04.07.2022

## Direktion

**Torben Holløse Madsen**

direktør

## Bestyrelse

**Torben Holløse Madsen**

**Marianne Reventlov Ginge**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Torben Holløse Madsen Holding ApS

### Revisionspåtegningen på koncernregnskabet og årsregnskabet

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Torben Holløse Madsen Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

#### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

##### **Overtrædelse af selskabslovgivnings bestemmelser om udlån til kapitalejere**

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til en kapitalejer, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet er indfriet i indeværende regnskabsår.

Odense, den 04.07.2022

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

#### **Abdul Wahab Ashraf**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne46664

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>			
Bruttofortjeneste	33.213	31.716	28.612
Driftsresultat	2.581	5.644	2.943
Resultat af finansielle poster	(620)	(780)	(892)
Årets resultat	685	2.908	728
Årets resultat ekskl. minoriteter	(1.359)	742	(992)
Balancesum	69.686	59.515	60.860
Investeringer i materielle aktiver	474	243	308
Egenkapital	20.398	21.101	19.777
Egenkapital ekskl. minoriteter	10.740	12.211	11.579
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(9.439)	10.968	2.853
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(824)	315	(306)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9.473	(10.869)	(2.381)
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad (%)	4,00	9,38	4,66
Egenkapitalforrentning (%)	(11,84)	6,24	(8,18)
Soliditetsgrad (%)	15,41	20,52	19,03

Hoved- og nøgletalsoversigten dækker ikke tal fra før 2019 som følge af ÅRL §128 stk. 4.

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

### Afkastningsgrad (%):

$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Gns. balancesum}} * 100$

Gns. balancesum

### 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**

Koncernens vigtigste forretningsområde er at være underleverandør til bygge- og træindustrien.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Om koncernens økonomiske stilling og resultat i det forløbne år henvises til årsrapporten. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

### **Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling**

Årets bruttofortjeneste er som forventet på et højere niveau end 2020, mens indtjeningen er lavere end forventet.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

Der er ingen særlige forhold, som skaber usikkerhed i forbindelse med indregning og måling af de enkelte elementer i årsregnskabet.

### **Forventet udvikling**

Det er koncernens mål at fastholde positionen på markedet og omsætning og indtjeningen forventes realiseret på lidt højere niveau end 2021.

### **Miljømæssige forhold**

Det er koncernens politik til stadighed at sikre en drifts- og miljømæssig god produktkvalitet, og vi stiller derfor tilsvarende høje krav til vores leverandører. Koncernen prioriterer på baggrund heraf grundig planlægning og tilrettelæggelse af arbejdsopgaver, således at der skabes optimale forhold for virksomhedens ansatte i forbindelse med arbejdets udførelse. Dette gælder såvel arbejdsmiljømæssige forhold som trivsel og sikkerhed på arbejdspladsen samt påvirkning på det eksterne miljø.

### **Koncernforhold**

Der henvises til note 21 for opstilling af datterselskaber.

# Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>33.213.182</b>	<b>31.716.442</b>
Personaleomkostninger	2	(25.422.860)	(20.935.975)
Af- og nedskrivninger		(5.209.152)	(5.130.526)
Andre driftsomkostninger		0	(6.416)
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.581.170</b>	<b>5.643.525</b>
Andre finansielle indtægter		14.965	24.474
Andre finansielle omkostninger		(634.996)	(804.633)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.961.139</b>	<b>4.863.366</b>
Skat af årets resultat	3	(1.276.380)	(1.955.817)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>684.759</b>	<b>2.907.549</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		562.497	383.695
Goodwill		3.067.992	7.095.728
<b>Immaterielle aktiver</b>	5	<b>3.630.489</b>	<b>7.479.423</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.489.166	5.070.560
Indretning af lejede lokaler		481.582	436.045
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>4.970.748</b>	<b>5.506.605</b>
Deposita		308.850	308.850
Andre tilgodehavender		319.050	319.050
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>627.900</b>	<b>627.900</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.229.137</b>	<b>13.613.928</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		44.271.812	31.654.052
Forudbetalinger for varer		733.764	463.571
<b>Varebeholdninger</b>		<b>45.005.576</b>	<b>32.117.623</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.320.692	6.917.457
Andre tilgodehavender		5.677.765	5.666.044
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	8	0	10.185
Periodeafgrænsningsposter	9	93.228	46.597
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.091.685</b>	<b>12.640.283</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.500	10.625
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>16.500</b>	<b>10.625</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>342.945</b>	<b>1.132.552</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>60.456.706</b>	<b>45.901.083</b>
<b>Aktiver</b>		<b>69.685.843</b>	<b>59.515.011</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		10.500.156	11.973.433
Forslag til udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>10.739.556</b>	<b>12.211.433</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>9.658.230</b>	<b>8.889.601</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>20.397.786</b>	<b>21.101.034</b>
Udskudt skat	10	1.434.262	1.533.932
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.434.262</b>	<b>1.533.932</b>
Bankgæld		3.630.218	5.859.607
Anden gæld	11	823.658	3.182.602
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>4.453.876</b>	<b>9.042.209</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	2.740.152	1.779.314
Bankgæld		21.190.318	6.676.874
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.152.457	10.161.017
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		274.587	299.188
Skyldig skat		762.290	1.122.882
Anden gæld		6.280.115	7.766.156
Periodeafgrænsningsposter	13	0	32.405
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>43.399.919</b>	<b>27.837.836</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.853.795</b>	<b>36.880.045</b>
<b>Passiver</b>		<b>69.685.843</b>	<b>59.515.011</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	125.000	11.973.433	113.000	12.211.433	8.889.601
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(113.000)	(113.000)	(1.275.007)
Årets resultat	0	(1.473.277)	114.400	(1.358.877)	2.043.636
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>10.500.156</b>	<b>114.400</b>	<b>10.739.556</b>	<b>9.658.230</b>
					<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo					21.101.034
Udbetalt ordinært udbytte					(1.388.007)
Årets resultat					684.759
<b>Egenkapital ultimo</b>					<b>20.397.786</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Driftsresultat		2.581.170	5.643.525
Af- og nedskrivninger		5.209.152	5.130.526
Ændringer i arbejdskapital	14	(14.866.638)	3.184.061
Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver		0	(299.722)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(7.076.316)</b>	<b>13.658.390</b>
Modtagne finansielle indtægter		14.965	24.939
Betalte finansielle omkostninger		(634.996)	(804.633)
Refunderet/(betalt) skat		(1.742.247)	(1.911.046)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(9.438.594)</b>	<b>10.967.650</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(350.451)	(1.071.100)
Køb mv. af materielle aktiver		(473.910)	(243.421)
Salg af materielle aktiver		0	1.629.550
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		0	250
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(824.361)</b>	<b>315.279</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(10.262.955)</b>	<b>11.282.929</b>
Optagelse af lån		14.513.444	0
Afdrag på lån mv.		(3.627.495)	(9.240.602)
Udbetalt udbytte		(1.388.000)	(1.584.000)
Optagelse/Tilbagebetaling af gæld til virksomhedsdeltager		(24.601)	(44.700)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>9.473.348</b>	<b>(10.869.302)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(789.607)</b>	<b>413.627</b>
Likvider primo		1.132.552	718.925
<b>Likvider ultimo</b>		<b>342.945</b>	<b>1.132.552</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		342.945	1.132.552

<b>Likvider ultimo</b>	<b>342.945</b>	<b>1.132.552</b>
------------------------	----------------	------------------

---

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Gager og lønninger	23.119.654	19.053.609
Pensioner	1.961.957	1.589.255
Andre omkostninger til social sikring	341.249	293.111
	<b>25.422.860</b>	<b>20.935.975</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>62</b>	<b>53</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b stk. 3, så er der ikke oplyst vederlag til ledelseskategorier.

## 3 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Aktuel skat	1.381.383	1.772.882
Ændring af udskudt skat	(99.670)	157.150
Regulering vedrørende tidligere år	(5.333)	25.785
	<b>1.276.380</b>	<b>1.955.817</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000
Overført resultat	(1.473.277)	629.273
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.043.636	2.165.276
	<b>684.759</b>	<b>2.907.549</b>



## 5 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	901.369	20.138.682
Tilgange	350.451	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.251.820</b>	<b>20.138.682</b>
Af- og nedskrivninger primo	(517.674)	(13.042.954)
Årets afskrivninger	(171.649)	(4.027.736)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(689.323)</b>	<b>(17.070.690)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>562.497</b>	<b>3.067.992</b>

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver består af erhvervelse af en web-shop. Web-shoppen understøtter selskabets hovedaktivitet. Omkostninger indeholder eksterne software og konsulenttimer og værdiansættes i henhold til den forventede understøttelse i selskabets hovedaktivitet. De erhvervede immaterielle anlægsaktiver afskrives over 5 år. Der foretages årlig vurdering af værdiansættelsen

## 6 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	13.133.394	1.320.437
Tilgange	356.081	117.829
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13.489.475</b>	<b>1.438.266</b>
Opskrivninger primo	150.000	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>150.000</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.212.834)	(884.392)
Årets afskrivninger	(937.475)	(72.292)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(9.150.309)</b>	<b>(956.684)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.489.166</b>	<b>481.582</b>
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	4.489.166	481.582

## 7 Finansielle aktiver

	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	319.050
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>319.050</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>319.050</b>

## 8 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	<b>Direktion kr.</b>
Rentefod (%)	10,05
Optaget og tilbagebetalt i året	(10.185)

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## 10 Udskudt skat

	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	1.533.932	1.376.782
Indregnet i resultatopgørelsen	(99.670)	157.150
<b>Ultimo</b>	<b>1.434.262</b>	<b>1.533.932</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og forpligtelser.

## 11 Anden gæld (langfristet)

	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Feriepengeforpligtelser	823.658	888.874
Anden gæld i øvrigt	0	2.293.728
	<b>823.658</b>	<b>3.182.602</b>

## 12 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2021 kr.</b>
Bankgæld	2.740.152	1.217.738	3.630.218	0
Anden gæld	0	561.576	823.658	731.927
	<b>2.740.152</b>	<b>1.779.314</b>	<b>4.453.876</b>	<b>731.927</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudmodtagne indtægter.

**14 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(12.887.953)	(2.285.996)
Ændring i tilgodehavender	(2.450.937)	(1.090.443)
Ændring i leverandørgæld mv.	472.252	6.560.500
	<b>(14.866.638)</b>	<b>3.184.061</b>

**15 Dagsværdioplysninger**

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Dagsværdi ultimo	16.500
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	5.875

**16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser**

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.359.663	1.672.279

**17 Eventualforpligtelser**

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med som administrationsselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

**18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet virksomhedspant nom. 15.000 t.kr. med pant i immaterielle anlægskativer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Den regnskabsmæssige værdi af simple fordringer, lagre og driftsinventar udgør 69.196 t.kr.

Der er tinglyst pantsætningsforbud til fordel for selskabets pengeinstitut.

**19 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**20 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Dorch & Danola A/S	Odense	A/S	82,00	11.643.634	1.315.831
Roykon A/S	Fredericia	A/S	50,95	15.412.611	3.683.306

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(148.404)</b>	<b>(100.480)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.225.000	2.926.000
Andre finansielle indtægter		4.826	5.045
Andre finansielle omkostninger	2	(470.892)	(653.786)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.610.530</b>	<b>2.176.779</b>
Skat af årets resultat	3	144.828	160.542
<b>Årets resultat</b>	4	<b>2.755.358</b>	<b>2.337.321</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

## Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		26.851.180	26.851.180
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>26.851.180</b>	<b>26.851.180</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>26.851.180</b>	<b>26.851.180</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		249.387	0
Andre tilgodehavender		457.132	451.815
Tilgodehavende skat		1.214.745	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	260.552
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	6	0	10.185
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.921.264</b>	<b>722.552</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.758</b>	<b>545.708</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.941.022</b>	<b>1.268.260</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.792.202</b>	<b>28.119.440</b>

**Passiver**

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		17.390.163	14.749.205
Forslag til udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000
<b>Egenkapital</b>		<b>17.629.563</b>	<b>14.987.205</b>
Bankgæld		3.630.218	5.859.607
Anden gæld		0	1.370.376
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>3.630.218</b>	<b>7.229.983</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	7	2.740.152	1.779.314
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.981.298	4.001.153
Skyldig skat		762.471	0
Anden gæld	8	48.500	121.785
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.532.421</b>	<b>5.902.252</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.162.639</b>	<b>13.132.235</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.792.202</b>	<b>28.119.440</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Dagsværdioplysninger	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	14.749.205	113.000	14.987.205
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(113.000)	(113.000)
Årets resultat	0	2.640.958	114.400	2.755.358
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>17.390.163</b>	<b>114.400</b>	<b>17.629.563</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2021 kr.	2020 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	143.393	152.110
Renteomkostninger i øvrigt	327.499	501.676
	<b>470.892</b>	<b>653.786</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2021 kr.	2020 kr.
Regulering vedrørende tidligere år	(9.554)	10
Refusion i sambeskatning	(135.274)	(160.552)
	<b>(144.828)</b>	<b>(160.542)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2021 kr.	2020 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000
Overført resultat	2.640.958	2.224.321
	<b>2.755.358</b>	<b>2.337.321</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	28.051.180
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>28.051.180</b>
Nedskrivninger primo	(1.200.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.200.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>26.851.180</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

	<b>Direktion kr.</b>
Rentefod (%)	10,05
Tilbagebetalt i året	(10.650)

## 7 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2021 kr.</b>
Bankgæld	2.740.152	1.217.738	3.630.218
Anden gæld	0	561.576	0
	<b>2.740.152</b>	<b>1.779.314</b>	<b>3.630.218</b>

## 8 Anden gæld (kortfristet)

	<b>2021 kr.</b>	<b>2020 kr.</b>
Skyldige renter	0	73.285
Anden gæld i øvrigt	48.500	48.500
	<b>48.500</b>	<b>121.785</b>

## 9 Dagsværdioplysninger

	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele kr.</b>
Dagsværdi ultimo	16.500
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	5.875

## 10 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.

## 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld med pengeinstitutter og datterselskabers bankgæld er stillet selvskyldnerkaution og deponeret aktier i Dorche & Danola A/S nom. 440.000 kr. samt i Roykon A/S nom. 254.750 kr.

## 12 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Torben Holløse Madsen, Hindsholmvej 6, 5300 Kerteminde, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### **13 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

## 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.

## 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under

fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### **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 af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte virksomheder.

### **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 vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen 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, 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 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

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

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

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-20 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

or indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene 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.

**Varebeholdninger**

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en

virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser 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.

### **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, 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.