

Millarco Holding A/S

Rokhøj 26
8520 Lystrup
CVR-nr. 25622952

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 13.03.2018

Dirigent



Navn: Lars Christian Bærentsen

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	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Millarco Holding A/S

Rokhøj 26

8520 Lystrup

CVR-nr.: 25622952

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Peer Christian Bærentsen, formand

Lars Christian Bærentsen

Ulla Bærentsen

Direktion

Lars Christian Bærentsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Millarco Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

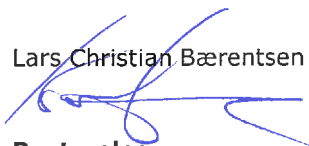
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lystrup, den 13.03.2018

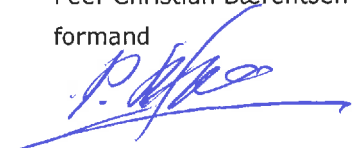
Direktion

Lars Christian Bærentsen



Bestyrelse

Peer Christian Bærentsen
formand



Lars Christian Bærentsen



Ulla Bærentsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Millarco Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Millarco Holding A/S 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse 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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at 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, at koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 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 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 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.

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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

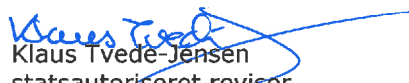
Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.


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.

Aarhus, den 13.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556


Klaus Tvede-Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23304


Steen Andersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27730

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	24.955	22.514	16.297	14.414	12.026
Driftsresultat	7.295	6.191	2.448	1.809	(2.239)
Resultat af finansielle poster	(907)	(896)	(794)	(361)	(1.943)
Årets resultat	4.999	4.124	1.362	851	(3.201)
Samlede aktiver	114.871	105.381	71.103	57.856	88.217
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.842	45.431	955	683	122
Egenkapital inkl. minoriteter	27.459	27.700	21.274	18.244	18.174
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	46.207	43.449	38.237	54.649	77.884
Nettorentebærende gæld	43.499	32.490	24.460	22.892	52.970
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	15,8	14,2	6,4	3,3	(2,9)
Finansiell gearing	1,6	1,2	1,1	1,3	2,9
Egenkapitalens forrentning (%)	18,1	16,8	6,9	4,7	(15,8)
Soliditetsgrad (%)	23,9	26,3	29,9	31,5	20,6

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejds kapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Ledelsesberetning

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger, og tilgodehavende selskabsskat.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier i Millarco International A/S samt investering af selskabets kapital og frie midler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat har indfriet forventningerne og vurderes at være tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet i selskabet forventes i 2018 at være på et lidt højere niveau end i 2017 samt med et positivt resultat.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Den væsentligste driftsmæssige risiko er konjunkturerne i detailmarkederne. De andre væsentlige risici er at kunne sælge produkterne til konkurrencemæssige priser samt levere produkterne til tiden. I den forbindelse foretages der en konstant overvågning af markederne for at sikre, at koncernen altid vil være konkurrencedygtig.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at risici kun opstår som følge af kommercielle forhold.

Valutarisici

Koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet varekøb samt en del af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta. Selskabets valutarisici afdækkes primært ved brug af valutaterminskontrakter samt gennem matchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta.

Videnressourcer

Koncernen er en handelsvirksomhed, og det er derfor meget afgørende, at man kan tiltrække og fastholde de rigtige medarbejdere.

Medarbejdere

Medarbejderne skal være i stand til udvikle koncernen og yde den bedste service og rådgivning.

Miljømæssige forhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at forbedre miljøpåvirkningen af koncernens aktivitet.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke nogen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, men foretager løbende tilpasning af produktsortiment og koncepter gennem eksterne leverandører.

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		24.954.955	22.514.097
Personaleomkostninger	1	(16.085.252)	(14.847.755)
Af- og nedskrivninger	2	(1.574.493)	(1.474.866)
Driftsresultat		7.295.210	6.191.476
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		187.500	187.470
Andre finansielle indtægter		8.607	11.315
Nedskrivning af finansielle aktiver		(80.000)	0
Andre finansielle omkostninger		(1.023.161)	(1.094.610)
Resultat før skat		6.388.156	5.295.651
Skat af årets resultat	3	(1.389.289)	(1.171.350)
Årets resultat	4	4.998.867	4.124.301

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Grunde og bygninger		35.628.134	35.354.497
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.996.808	2.002.908
Materielle anlægsaktiver	5	37.624.942	37.357.405
Kapitalandele i associerede virksomheder		949.383	761.883
Andre værdipapirer og kapitalandele		670.000	750.000
Andre tilgodehavender		250.000	350.000
Finansielle anlægsaktiver	6	1.869.383	1.861.883
Anlægsaktiver		39.494.325	39.219.288
Fremstillede varer og handelsvarer		46.722.031	40.445.199
Forudbetalinger for varer		2.193.110	2.542.890
Varebeholdninger		48.915.141	42.988.089
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.375.235	19.062.269
Andre tilgodehavender		466.537	3.732.468
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		38.297	0
Periodeafgrænsningsposter		1.234.560	0
Tilgodehavender		26.114.629	22.794.737
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.372
Værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.372
Likvide beholdninger		339.564	371.686
Omsætningsaktiver		75.376.704	66.161.884
Aktiver		114.871.029	105.381.172

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud		24.471.175	24.367.200
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.200.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		26.471.175	26.567.200
Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers		987.740	1.133.143
Egenkapital		27.458.915	27.700.343
Udskudt skat		5.221.000	5.693.559
Andre hensatte forpligtelser		150.000	150.000
Hensatte forpligtelser		5.371.000	5.843.559
Gæld til realkreditinstitutter		15.084.672	16.579.367
Bankgæld		3.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser	8	18.084.672	16.579.367
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	2.510.188	1.515.989
Bankgæld		37.889.680	35.758.608
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.376.568	13.453.637
Anden gæld		5.180.006	4.529.669
Kortfristede gældsforpligtelser		63.956.442	55.257.903
Gældsforpligtelser		82.041.114	71.837.270
Passiver		114.871.029	105.381.172
Associerede virksomheder	7		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Dattervirksomheder	12		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	1.000.000	24.367.200	0	100.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(100.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(1.000.000)	0
Værdireguleringer	0	(3.830.240)	0	0
Årets resultat	0	3.934.215	1.000.000	1.000.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	24.471.175	0	1.000.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			1.133.143	26.600.343
Udbetalt ordinært udbytte			0	(100.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(1.000.000)
Værdireguleringer			(383.024)	(4.213.264)
Årets resultat			237.621	6.171.836
Egenkapital ultimo			987.740	27.458.915

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Driftsresultat		7.295.210	6.191.476
Af- og nedskrivninger		1.574.493	1.474.866
Ændringer i arbejdskapital	9	(3.535.574)	(3.134.400)
Pengestrømme vedrørende primær drift		5.334.129	4.531.942
Modtagne finansielle indtægter		8.607	11.315
Betalte finansielle omkostninger		(1.023.161)	(1.094.610)
Pengestrømme vedrørende drift		4.319.575	3.448.647
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.842.030)	(1.132.449)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	375.000
Køb af virksomheder		0	(4.148.940)
Modtagne afdrag		100.000	50.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.742.030)	(4.856.389)
Afdrag på lån mv.		(1.515.989)	(1.517.416)
Udbetalt udbytte		(2.200.000)	(1.000.000)
Modtaget udbytte		0	654.972
Regulering vedr køb af kap. andele		0	1.239.438
Pengestrømme vedrørende finansiering		(3.715.989)	(623.006)
Ændring i likvider		(1.138.444)	(2.030.748)
Likvider primo		(35.411.672)	(33.348.802)
Likvider ultimo		(36.550.116)	(35.379.550)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		339.564	371.686
Værdipapirer		7.372	7.372
Kortfristet gæld til banker		(37.897.052)	(35.758.608)
Likvider ultimo		(37.550.116)	(35.379.550)

Koncernens noter

	2017 kr.	2016 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	14.986.983	13.830.271
Pensioner	879.010	815.895
Andre omkostninger til social sikring	219.259	201.589
	16.085.252	14.847.755
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	37	34
	Ledelses- vederlag 2017 kr.	Ledelses- vederlag 2016 kr.
Samlet for ledelseskategorier	1.628.298	1.725.281
	1.628.298	1.725.281
	2017 kr.	2016 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.574.493	1.492.423
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(17.557)
	1.574.493	1.474.866
	2017 kr.	2016 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	634.686	1.157.257
Ændring af udskudt skat	754.603	(852.611)
Regulering vedrørende tidligere år	0	866.704
	1.389.289	1.171.350
	2017 kr.	2016 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.200.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.000.000	900.000
Overført resultat	3.236.488	1.771.747
Minoritetsinteressers andel af resultatet	(237.621)	252.554
	4.998.867	4.124.301

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	44.491.698	5.838.903	
Tilgange	1.090.819	751.211	
Afgange	0	(273.196)	
Kostpris ultimo	45.582.517	6.316.918	
Af- og nedskrivninger primo	(9.137.201)	(3.835.995)	
Årets afskrivninger	(817.182)	(757.311)	
Tilbageførsel ved afgange	0	273.196	
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.954.383)	(4.320.110)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.628.134	1.996.808	
	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
6. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	4.770.000	1.000.000	350.000
Afgange	0	0	(100.000)
Kostpris ultimo	4.770.000	1.000.000	250.000
Nedskrivninger primo	(4.008.117)	(250.000)	0
Andel af årets resultat	187.500	0	0
Årets nedskrivninger	0	(80.000)	0
Nedskrivninger ultimo	(3.820.617)	(330.000)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	949.383	670.000	250.000
		Hjemsted	Ejer- andel %
7. Associerede virksomheder			
Firkløveret Invest A/S		8240 Risskov	25,0

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	1.510.188	1.515.989	15.084.672
Bankgæld	1.000.000	0	3.000.000
	2.510.188	1.515.989	18.084.672

	2017 kr.	2016 kr.
9. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(5.927.052)	186.826
Ændring i tilgodehavender	(3.181.790)	(5.133.759)
Ændring i leverandørgæld mv.	5.573.268	1.812.533
	(3.535.574)	(3.134.400)

	2017 kr.	2016 kr.
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	1.036.431	1.036.431

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret 2 skadesløsbreve på nom. 34.000 t.kr. i form af virksomhedspant i varelager, tilgodehavender fra salg, goodwill samt andre immaterielle rettigheder mv.

Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør 65.852 t.kr

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
12. Dattervirk- somheder			
Millarco International A/S	8520 Lystrup	A/S	90,0
Millarco Ejendomme A/S	8520 Lystrup	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Bruttotab		(7.121)	(11.122)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.578.395	3.974.665
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		187.500	187.470
Andre finansielle indtægter		4.981	11.103
Nedskrivning af finansielle aktiver		(80.000)	0
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(222.131)	(304.233)
Andre finansielle omkostninger		(99.196)	(68.788)
Resultat før skat		4.362.428	3.789.095
Skat af årets resultat	1	88.763	82.652
Årets resultat	2	4.451.191	3.871.747

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		35.528.202	35.706.967
Kapitalandele i associerede virksomheder		949.383	761.883
Andre værdipapirer og kapitalandele		670.000	750.000
Andre tilgodehavender		250.000	350.000
Finansielle anlægsaktiver	3	37.397.585	37.568.850
Anlægsaktiver		37.397.585	37.568.850
Udskudt skat	4	0	510.000
Andre tilgodehavender		40.988	36.007
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.271.746	0
Tilgodehavender		1.312.734	546.007
Andre værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.372
Værdipapirer og kapitalandele		7.370	7.372
Likvide beholdninger		187.015	30.205
Omsætningsaktiver		1.507.119	583.584
Aktiver		38.904.704	38.152.434

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		21.458.621	21.449.886
Overført overskud eller underskud		3.012.554	4.017.314
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	100.000
Egenkapital		26.471.175	26.567.200
Bankgæld		4.607.668	5.750.972
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.000	5.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.820.861	5.775.262
Anden gæld		0	54.000
Kortfristede gældsforpligtelser		12.433.529	11.585.234
Gældsforpligtelser		12.433.529	11.585.234
Passiver		38.904.704	38.152.434
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	1.000.000	21.449.886	4.017.314	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)
Værdireguleringer	0	(3.447.216)	0	0
Årets resultat	0	3.455.951	(1.004.760)	1.000.000
Egenkapital ultimo	1.000.000	21.458.621	3.012.554	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			100.000	26.567.200
Udbetalt ordinært udbytte			(100.000)	(100.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(1.000.000)
Værdireguleringer			0	(3.447.216)
Årets resultat			1.000.000	4.451.191
Egenkapital ultimo			1.000.000	26.471.175

Modervirksomhedens noter

	2017 kr.	2016 kr.		
1. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	(598.763)	0		
Ændring af udskudt skat	510.000	(947.715)		
Regulering vedrørende tidligere år	0	865.063		
	(88.763)	(82.652)		
	2017 kr.	2016 kr.		
2. Forslag til resultatdisponering				
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.200.000		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.000.000	900.000		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	3.455.951	3.507.163		
Overført resultat	(1.004.760)	(1.735.416)		
	4.451.191	3.871.747		
	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
3. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	10.248.964	4.770.000	1.000.000	350.000
Afgange	0	0	0	(100.000)
Kostpris ultimo	10.248.964	4.770.000	1.000.000	250.000
Opskrivninger primo	25.458.003	0	0	0
Andel af årets resultat	4.788.451	0	0	0
Udbytte	(1.520.000)	0	0	0
Andre reguleringer	(3.447.216)	0	0	0
Opskrivninger ultimo	25.279.238	0	0	0
Nedskrivninger primo	0	(4.008.117)	(250.000)	0
Andel af årets resultat	0	187.500	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	(80.000)	0
Nedskrivninger ultimo	0	(3.820.617)	(330.000)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	35.528.202	949.383	670.000	250.000

Modervirksomhedens noter

	2017	2016
	kr.	kr.
4. Udskudt skat		
Gældsforpligtelser	0	510.000
	0	510.000

Bevægelser i året

Primo	(510.000)
Indregnet i resultatopgørelsen	510.000
Ultimo	0

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
5. Virksomhedskapital			
A-aktier	1.000	1000	1.000.000
	1.000		1.000.000

6. Eventualforpligtelser

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 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets aktier i dattervirksomheder og børsnoterede værdipapirer er pantsat til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Bogført værdi af dattervirksomheder udgør 35.528 t.kr., og bogført værdi af børsnoterede værdipapirer udgør 7 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Millarco International A/S' bankgæld til Nordea. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 33.282 t.kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Millarco Ejendomme A/S' bankgæld til Nordea. Denne er begrænset til 1.500 t.kr. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 0 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for 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

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 udøve 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.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, det er besluttet i den erhvervede virksomhed inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger 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 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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 og lign. for virksomhedens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af 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 materielle 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.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter og lign. 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 indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balance

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.

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

Bygninger	50 år
Bygningsinstallationer	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år

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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Kapitalandele i associerede 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 unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen 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 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

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.

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 nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

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 af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af 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.