

S. Jæger Holding ApS

Skæring Højsagervej 19

8250 Egå

CVR-nr. 28688296

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 02.04.2020

Dirigent

Navn: Simon Jæger

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	8
Koncernens balance pr. 31.12.2019	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

S. Jæger Holding ApS
Skæring Højsagervej 19
8250 Egå

CVR-nr.: 28688296
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion

Simon Jæger

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for S. Jæger Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Egå, den 02.04.2020

Direktion

Simon Jæger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i S. Jæger Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for S. Jæger Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 02.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Klaus Tvede-Jensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne23304

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	81.837	75.232	59.553	57.788	47.435
Driftsresultat	11.480	8.974	3.633	4.987	550
Resultat af finansielle poster	430	(107)	(131)	110	50
Årets resultat	9.262	6.852	2.872	3.846	520
Årets resultat ekskl. minoriteter	8.125	5.617	2.298	3.030	452
Samlede aktiver	71.814	71.495	44.759	47.426	56.851
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.130	4.184	3.782	1.903	1.717
Egenkapital	29.241	19.951	15.639	13.229	10.601
Egenkapital ekskl. minoriteter	25.629	17.873	12.887	10.757	8.157
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	37,4	36,5	19,4	32,0	5,7
Soliditetsgrad (%)	35,7	25,0	28,8	22,7	14,3

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

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består i investering, herunder at eje aktier og anparter samt anden i forbindelse hermed beslægtet virksomhed.

Koncernens forretningsområde er byggevirksomhed med hovedvægt på hoved- og fagentrepriser, tømreraktiviteter og service, herunder bygningsvedligeholdelse og akutløsninger af forsikringskader.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i 2019 haft et tilfredsstillende resultat med fokus på lønsomhed. Koncernens resultat for perioden 01.01.2019 til 31.12.2019 udviser et overskud på 9.262 t.kr. mod sidste års 6.852 t.kr.

Koncernens målsætning er at være blandt Østjyllands foretrukne samarbejdspartner inden for entrepris til byggeri, servicearbejde til offentlig virksomheder, boligforeninger og andet erhverv samt forsikringselskaber.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og forventer et resultat for 2020 på tilsvarende niveau.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		81.837.310	75.232.453
Personaleomkostninger	1	(67.493.416)	(64.128.772)
Af- og nedskrivninger	2	(2.863.626)	(2.129.836)
Driftsresultat		11.480.268	8.973.845
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		420.504	0
Andre finansielle indtægter		288.575	14.879
Andre finansielle omkostninger		(279.151)	(121.602)
Resultat før skat		11.910.196	8.867.122
Skat af årets resultat	3	(2.648.522)	(2.015.398)
Årets resultat	4	9.261.674	6.851.724

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Goodwill		4.116.050	281.364
Immaterielle anlægsaktiver	5	4.116.050	281.364
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.436.040	6.332.690
Indretning af lejede lokaler		1.232.978	1.211.734
Materielle anlægsaktiver	6	7.669.018	7.544.424
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.006	1.435.006
Andre tilgodehavender		120.615	264.116
Finansielle anlægsaktiver	7	125.621	1.699.122
Anlægsaktiver		11.910.689	9.524.910
Råvarer og hjælpematerialer		3.182.302	3.023.000
Aktiver bestemt for salg		3.316.148	3.120.260
Varebeholdninger		6.498.450	6.143.260
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.242.824	39.738.813
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	8.639.894	6.053.358
Andre tilgodehavender		4.268.279	1.127.870
Tilgodehavende selskabsskat		0	359.864
Periodeafgrænsningsposter	9	460.736	237.909
Tilgodehavender		50.611.733	47.517.814
Likvide beholdninger		2.793.235	8.308.982
Omsætningsaktiver		59.903.418	61.970.056
Aktiver		71.814.107	71.494.966

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		25.393.824	17.639.609
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		25.629.424	17.872.609
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		3.612.063	2.078.455
Egenkapital		29.241.487	19.951.064
Udskudt skat	10	2.384.000	3.182.000
Andre hensatte forpligtelser	11	2.112.776	1.491.145
Hensatte forpligtelser		4.496.776	4.673.145
Finansielle leasingforpligtelser		3.223.474	2.543.295
Anden gæld	12	2.332.020	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	5.555.494	2.543.295
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	631.878	475.731
Bankgæld		2.317.906	3.206.153
Modtagne forudbetalinger fra kunder		32.400	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	5.613.132	898.253
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.386.808	29.849.648
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		189.800	0
Skyldig selskabsskat		14.350	0
Anden gæld	14	9.334.076	9.897.677
Kortfristede gældsforpligtelser		32.520.350	44.327.462
Gældsforpligtelser		38.075.844	46.870.757
Passiver		71.814.107	71.494.966
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	17.639.609	0	108.000
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(108.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(260.000)	0
Årets resultat	0	7.754.215	260.000	110.600
Egenkapital ultimo	125.000	25.393.824	0	110.600
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			2.078.455	19.951.064
Effekt af virksomhedskøb o.l.			770.749	770.749
Udbetalt ordinært udbytte			(374.000)	(482.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(260.000)
Årets resultat			1.136.859	9.261.674
Egenkapital ultimo			3.612.063	29.241.487

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		11.480.268	8.973.845
Af- og nedskrivninger		2.863.626	2.129.836
Andre hensatte forpligtelser		536.631	751.145
Ændringer i arbejdskapital	15	(9.804.360)	77.223
Pengestrømme vedrørende primær drift		5.076.165	11.932.049
Modtagne finansielle indtægter		709.079	14.879
Betalte finansielle omkostninger		(279.151)	(121.602)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(3.220.136)	(1.727.488)
Pengestrømme vedrørende drift		2.285.957	10.097.838
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.380.072)	(4.183.532)
Salg af materielle anlægsaktiver		494.676	515.086
Salg af finansielle anlægsaktiver		1.573.501	206.625
Køb af virksomheder		(6.500.000)	(1.784.342)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(195.888)	(3.120.260)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(7.007.783)	(8.366.423)
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.777.138	2.500.956
Afdrag på leasingforpligtelser		(940.812)	(690.671)
Udbetalt udbytte		(742.000)	(882.800)
Pengestrømme vedrørende finansiering		94.326	927.485
Ændring i likvider		(4.627.500)	2.658.900
Likvider primo		5.102.829	2.443.929
Likvider ultimo		475.329	5.102.829
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.793.235	8.308.982
Kortfristet gæld til banker		(2.317.906)	(3.206.153)
Likvider ultimo		475.329	5.102.829

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	57.329.651	54.906.912
Pensioner	7.166.938	6.720.179
Andre omkostninger til social sikring	1.763.463	1.479.680
Andre personaleomkostninger	1.233.364	1.022.001
	67.493.416	64.128.772

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	162	148
---	------------	------------

Det samlede vederlag mv. for regnskabsåret til medlemmer af ledelsen er undladt med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, da kun én person i ledelsen modtager vederlag.

	2019 kr.	2018 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	353.066	94.858
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.571.043	1.983.243
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(60.483)	51.735
	2.863.626	2.129.836

	2019 kr.	2018 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.594.350	520.136
Ændring af udskudt skat	(945.828)	1.495.262
	2.648.522	2.015.398

	2019 kr.	2018 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	260.000	525.000
Overført resultat	7.754.215	4.983.794
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.136.859	1.234.930
	9.261.674	6.851.724

Koncernens noter

	Goodwill kr.	
	<hr/>	
5. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		537.017
Tilgange		4.187.752
Kostpris ultimo		4.724.769
		<hr/>
Af- og nedskrivninger primo		(255.653)
Årets afskrivninger		(353.066)
Af- og nedskrivninger ultimo		(608.719)
		<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		4.116.050
		<hr/>
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
	<hr/>	<hr/>
6. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	8.981.147	3.044.049
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	749.758	0
Tilgange	1.939.770	440.302
Afgange	(1.455.855)	(11.235)
Kostpris ultimo	10.214.820	3.473.116
	<hr/>	<hr/>
Af- og nedskrivninger primo	(2.648.457)	(1.832.315)
Årets afskrivninger	(2.159.609)	(411.434)
Tilbageførsel ved afgange	1.029.286	3.611
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.778.780)	(2.240.138)
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.436.040	1.232.978
	<hr/>	<hr/>
	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
	<hr/>	<hr/>
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.435.006	264.116
Tilgange	0	19.200
Afgange	(1.430.000)	(162.701)
Kostpris ultimo	5.006	120.615
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.006	120.615
	<hr/>	<hr/>

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	126.490.472	151.089.010
Foretagne acontofaktureringer	(123.463.710)	(145.933.905)
Overført til gældsforpligtelser	5.613.132	898.253
	8.639.894	6.053.358

9. Periodeafgrænsningsposter

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

	2019 kr.	2018 kr.
10. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(1.900)	(1.400)
Materielle anlægsaktiver	(48.100)	56.700
Tilgodehavender	27.000	0
Hensatte forpligtelser	(413.000)	(310.000)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	2.820.000	3.436.700
	2.384.000	3.182.000

Bevægelser i året

Primo	3.182.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(945.828)
Øvrige bevægelser	147.828
Ultimo	2.384.000

Koncernen har ved sit køb af AJ Byggeservice A/S overtaget en udskudt skatteforpligtelse, som på overtagelestidspunktet udgjorde 148 t.kr. Denne er reguleret ovenfor under "Øvrige bevægelser".

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

	2019 kr.	2018 kr.
12. Anden gæld		
Feriepengeforpligtelser	2.332.020	0
	2.332.020	0

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Finansielle leasingforpligtelser	631.878	475.731	3.223.474	329.922
Anden gæld	0	0	2.332.020	0
	631.878	475.731	5.555.494	329.922
			2019 kr.	2018 kr.
14. Anden gæld				
Moms og afgifter			2.270.034	1.645.482
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.			4.706.236	4.809.036
Feriepengeforpligtelser			2.313.706	3.311.496
Anden gæld i øvrigt			44.100	131.663
			9.334.076	9.897.677
			2019 kr.	2018 kr.
15. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(55.946)	60.000
Ændring i tilgodehavender			6.776.406	(17.709.317)
Ændring i leverandørgæld mv.			(16.524.820)	17.726.540
			(9.804.360)	77.223
			2019 kr.	2018 kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt			1.815.000	2.285.000

17. Eventualforpligtelser

Kautions- og eventualforpligtelser omfatter arbejdsgarantier på igangværende arbejder med 33.134 t.kr. (2018: 27.378 t.kr.)

Der påhviler selskabet sædvanlige garantier på udførte byggearbejder udover på de under hensættelser anført beløb.

Koncernens noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

19. Transaktioner med nærtstående parter

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
20. Dattervirk- somheder			
Bytømreren A/S	Aarhus	A/S	89,0
Bytømreren Service A/S	Aarhus	A/S	89,0
AJ Byggeservice A/S	Horsens	A/S	66,8

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		29.600	(38.835)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.587.273	5.667.882
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		420.504	0
Andre finansielle indtægter	2	188.825	965
Andre finansielle omkostninger	3	(68.376)	(27.628)
Resultat før skat		8.157.826	5.602.384
Skat af årets resultat	4	(33.011)	14.410
Årets resultat	5	8.124.815	5.616.794

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.654.854	17.093.581
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.006	1.435.006
Finansielle anlægsaktiver	6	21.659.860	18.528.587
Anlægsaktiver		21.659.860	18.528.587
Aktiver bestemt for salg		3.316.148	3.120.260
Varebeholdninger		3.316.148	3.120.260
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.202.832	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	359.864
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	534.546
Tilgodehavender		1.202.832	894.410
Likvide beholdninger		2.077.111	0
Omsætningsaktiver		6.596.091	4.014.670
Aktiver		28.255.951	22.543.257

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		18.083.085	13.521.812
Overført overskud eller underskud		7.310.739	4.117.797
Forslag til udbytte for regnskabsåret		110.600	108.000
Egenkapital		25.629.424	17.872.609
Bankgæld		0	3.206.153
Modtagne forudbetalinger fra kunder		32.400	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		150.388	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.222.928	1.444.495
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		189.800	0
Skyldig selskabsskat		14.350	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		16.661	0
Kortfristede gældsforpligtelser		2.626.527	4.670.648
Gældsforpligtelser		2.626.527	4.670.648
Passiver		28.255.951	22.543.257
Personaleomkostninger	1		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		
Transaktioner med nærtstående parter	10		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.
Egenkapital primo	125.000	13.521.812	4.117.797	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(260.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(3.026.000)	3.026.000	0
Årets resultat	0	7.587.273	166.942	260.000
Egenkapital ultimo	125.000	18.083.085	7.310.739	0
			Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			108.000	17.872.609
Udbetalt ordinært udbytte			(108.000)	(108.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte			0	(260.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder			0	0
Årets resultat			110.600	8.124.815
Egenkapital ultimo			110.600	25.629.424

Modervirksomhedens noter

	2019	2018
1. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	
	2019	2018
	kr.	kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	15.743	965
Renteindtægter i øvrigt	172.792	0
Rentegodtgørelse for betalte acontoskatter	290	0
	188.825	965
	2019	2018
	kr.	kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	45.890	13.752
Renteomkostninger i øvrigt	22.486	13.876
	68.376	27.628
	2019	2018
	kr.	kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	33.011	(14.410)
	33.011	(14.410)
	2019	2018
	kr.	kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	110.600	108.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	260.000	525.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	7.587.273	5.667.882
Overført resultat	166.942	(684.088)
	8.124.815	5.616.794

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.571.769	1.435.006
Afgange	0	(1.430.000)
Kostpris ultimo	3.571.769	5.006
Opskrivninger primo	13.521.812	0
Afskrivninger på goodwill	(104.404)	0
Andel af årets resultat	7.691.677	0
Udbytte	(3.026.000)	0
Opskrivninger ultimo	18.083.085	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.654.854	5.006

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på 21.482 t.kr samt goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 173 t.kr.

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. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Simon Jæger, Skæring Højsagervej 19, 8250 Egå ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

10. Transaktioner med nærtstående parter

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

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 dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

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

Nettoomsætning

I det omfang projekter opfylder definitionen af entreprisekontrakter, jf. IAS 11, pkt. 3, indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Nettoomsætning ved salg og 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.

Koncernen har tre segmenter, som er opførelse af bygninger i hoved- og totalentreprise, udbedring af forsikeringsskader samt service.

Andre driftsindtægter

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

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.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder 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 og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5-10 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

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 leasingydelse.

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	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	3-7 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.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. 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.

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 unoterede værdipapirer, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver sat til salg. Aktiverne måles til regnskabsmæssig værdi på tidspunktet for omklassifikationen eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere, og der foretages ikke afskrivninger.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning 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.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

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 finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.