

NS Holding, Odense ApS

Sivlandvænget 29
5260 Odense S
CVR-nr. 32568297

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.06.2020

Dirigent

Navn: Nikolaj Stærmose

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

NS Holding, Odense ApS
Sivlandvænget 29
5260 Odense S

CVR-nr.: 32568297
Stiftet: 19.11.2009
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Telefon: 66111811

Direktion

Nikolaj Stærmosé

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for NS Holding, Odense 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.

Odense, den 16.06.2020

Direktion

Nikolaj Stærmosé

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NS Holding, Odense ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NS Holding, Odense 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.

Odense, den 16.06.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

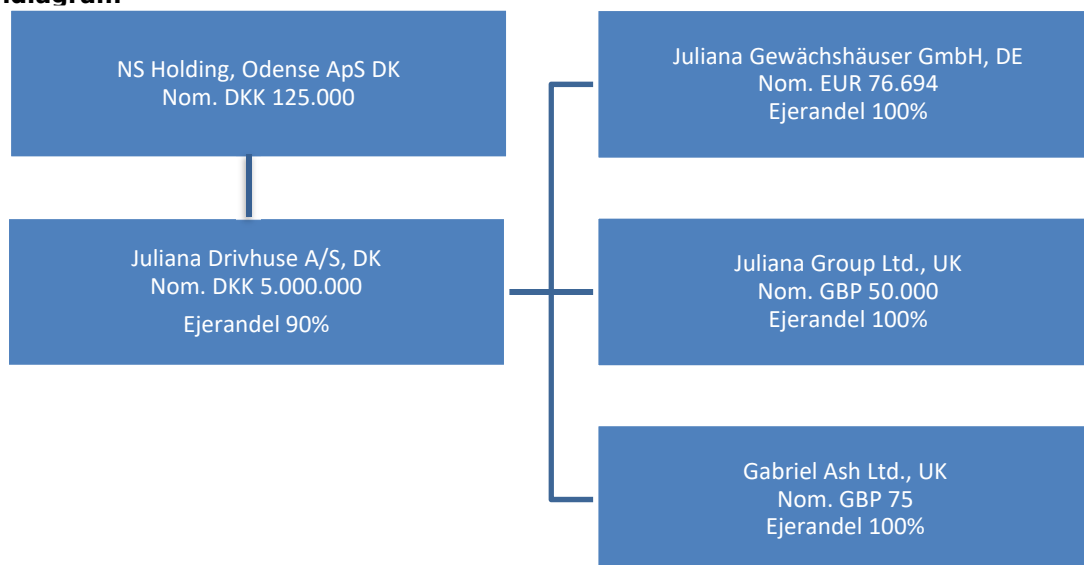
Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10074

Marianne Møllegaard Christoffersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27729

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	56.931	65.597	15.279
Driftsresultat	9.971	18.008	(1.301)
Resultat af finansielle poster	149	(650)	11.852
Årets resultat	6.363	13.373	10.798
Årets resultat ekskl. minoriteter	5.664	11.322	10.904
Samlede aktiver	122.474	128.434	111.689
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.676	3.674	20.711
Egenkapital	54.812	49.899	42.431
Egenkapital ekskl. minoriteter	49.534	44.745	35.203
Nøgletal			
Egenkapitalens forrentning (%)	12,0	28,3	31,0
Soliditetsgrad (%)	40,4	34,8	31,5

Koncerndiagram



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

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

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

Nøgletal udtrykkes

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

Selskabets hovedaktivitet består i at eje aktier i Juliana Drivhuse A/S og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret 2019 realiseret et markant fald i indtjeningen i forhold til 2018. Det skyldes uforudsete hændelser i koncernens ene datterselskab i England. Disse førte til en beslutning om fusion af de to engelske datterselskaber, og der er således realiseret et betydeligt tab i forbindelse med lukningen af datterselskabet Gabriel Ash Ltd. Driften i moderselskabet samt i Juliana Group Ltd. er forbedret i forhold til 2018. Øvrige investeringer i både salg, produktion og logistik er ikke blevet påvirket af den usædvanlige situation.

Det samlede resultat for koncernen udviser et overskud på 10.120 t.kr. før skat. Bestyrelsen foreslår resultatet anvendt som anført i resultatopgørelsen. Der er således fortsat fokus på nedbringelse af gæld i balance med, at der investeres i interne processer, udvikling af nye produkter samt øget eksponering på både hjemmemarkedet og på eksportmarkederne.

Kapitalberedskab

På baggrund af resultatet og det generelle aktivitetsniveau er koncernens samlede arbejdskapital i al væsentlighed uændret i forhold til sidste år.

Forventet udvikling

Alle udgifter i forbindelse med lukning af datterselskabet i England er afholdt i 2019, og således forventes der en positiv udvikling i 2020. En udvikling, der bygger videre på de seneste års positive trends. Den positive udvikling gælder både for brevkasser og for drivhuse og orangerier, og både i Danmark og på eksportmarkederne. Med konstant fokus på omkostninger, effektiviseringer og investeringer i automatisering af processer er det ledelsens forventning, at selskabets indtjening kan forbedres i de kommende regnskabsår.

Særlige risici

Drift

Virksomheden har indgået fornødne langtidsaftaler om levering af råvarer og færdigvarer, der indgår i produktionen og virksomhedens program i øvrigt, med henblik på at sikre en stabil forsyning. Risikoforholdene er i den forbindelse uændret.

Markedsrisici

Koncernens anvendelse af aluminium som råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet for aluminium, en særlig risiko, idet prisstigninger på kort sigt ikke kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er virksomhedens valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via hedging, således at indkøb og indtægter placeres i samme valuta. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Ledelsesberetning

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i dattervirksomheder i udlandet, afdækkes som hovedregel ikke, idet det er virksomhedens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici

Renten på den rentebærende nettogæld genforhandles årligt, moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Miljømæssige forhold

Der er ikke specifikke miljømæssige problemstillinger i forbindelse med koncernens produktion og salg af drivhuse og brevkasser. Der foretages løbende investeringer i produktionstekniker, som optimerer ressourcetilbruget og derved medfører mindst mulig miljøbelastning.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets resultat, finansielle stilling og udvikling for regnskabsåret 2020.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		56.931.119	65.597
Personaleomkostninger	2	(41.548.841)	(43.113)
Af- og nedskrivninger	3	(5.411.410)	(4.476)
Driftsresultat		9.970.868	18.008
Andre finansielle indtægter	4	844.426	254
Andre finansielle omkostninger	5	(695.082)	(904)
Resultat før skat		10.120.212	17.358
Skat af årets resultat	6	(3.757.483)	(3.985)
Årets resultat	7	6.362.729	13.373

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Goodwill		1.657.719	3.616
Immaterielle anlægsaktiver	8	1.657.719	3.616
Grunde og bygninger		13.287.248	13.127
Produktionsanlæg og maskiner		3.698.599	4.449
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.847.298	2.347
Indretning af lejede lokaler		9.298	109
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.182.021	0
Materielle anlægsaktiver	9	20.024.464	20.032
Deposita		3.324.276	3.238
Finansielle anlægsaktiver	10	3.324.276	3.238
Anlægsaktiver		25.006.459	26.886
Råvarer og hjælpematerialer		13.386.859	13.593
Fremstillede varer og handelsvarer		59.272.129	64.850
Forudbetalinger for varer		6.868.466	7.243
Varebeholdninger		79.527.454	85.686
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.440.849	12.078
Andre tilgodehavender		1.312.102	2.059
Periodeafgrænsningsposter	11	875.214	708
Tilgodehavender		14.628.165	14.845
Likvide beholdninger		3.311.498	1.017
Omsætningsaktiver		97.467.117	101.548
Aktiver		122.473.576	128.434

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Overført overskud eller underskud		45.742.380	42.398
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.666.667	2.222
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		49.534.047	44.745
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		5.277.569	5.154
Egenkapital		54.811.616	49.899
Udskudt skat	13	859.186	932
Hensatte forpligtelser		859.186	932
Bankgæld		20.000.000	20.000
Anden gæld		868.045	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	20.868.045	20.000
Bankgæld		18.073.176	26.813
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.566.969	2.510
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.875.882	9.181
Skyldig selskabsskat		3.884.448	4.167
Anden gæld		13.534.254	14.932
Kortfristede gældsforpligtelser		45.934.729	57.603
Gældsforpligtelser		66.802.774	77.603
Passiver		122.473.576	128.434
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Koncernforhold	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	42.397.764	2.222.222
Udbytte af egne kapitalandele	0	222.222	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.222.222)
Valutakursreguleringer	0	1.125.018	0
Årets resultat	0	1.997.376	3.666.667
Egenkapital ultimo	125.000	45.742.380	3.666.667
		Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo		5.153.884	49.898.870
Udbytte af egne kapitalandele		0	222.222
Udbetalt ordinært udbytte		(700.000)	(2.922.222)
Valutakursreguleringer		124.999	1.250.017
Årets resultat		698.686	6.362.729
Egenkapital ultimo		5.277.569	54.811.616

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		9.970.868	18.007
Af- og nedskrivninger		5.411.410	4.475
Ændringer i arbejdskapital	15	4.601.574	(20.138)
Valutakursreguleringer vedr. dattervirksomheder		418.030	(88)
Pengestrømme vedrørende primær drift		20.401.882	2.256
Modtagne finansielle indtægter		844.426	254
Betalte finansielle omkostninger		(695.082)	(902)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(4.122.887)	(4.077)
Pengestrømme vedrørende drift		16.428.339	(2.469)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.809)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.675.856)	(3.673)
Salg af materielle anlægsaktiver		68.980	212
Køb af finansielle anlægsaktiver		(86.434)	(339)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	148
Køb af virksomheder		0	(2.626)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.693.310)	(8.087)
Udbetalt udbytte		(2.700.000)	(3.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.700.000)	(3.000)
Ændring i likvider		11.035.029	(13.556)
Likvider primo		(25.796.707)	(12.240)
Likvider ultimo		(14.761.678)	(25.796)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		3.311.498	1.017
Kortfristet gæld til banker		(18.073.176)	(26.813)
Likvider ultimo		(14.761.678)	(25.796)

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets resultat, finansielle stilling og udvikling for regnskabsåret 2020.

	2019 kr.	2018 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	37.241.514	38.679
Pensioner	2.685.283	2.856
Andre omkostninger til social sikring	1.622.044	1.578
	41.548.841	43.113
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	114	123

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3. 2, er ledelsesvederlag udeladt

	2019 kr.	2018 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.958.144	1.533
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.493.273	3.092
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(40.007)	(149)
	5.411.410	4.476

	2019 kr.	2018 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	941	13
Valutakursreguleringer	691.705	0
Øvrige finansielle indtægter	151.780	241
	844.426	254

	2019 kr.	2018 t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	581.766	533
Valutakursreguleringer	0	259
Øvrige finansielle omkostninger	113.316	112
	695.082	904

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	3.913.533	4.158
Ændring af udskudt skat	(82.500)	108
Regulering vedrørende tidligere år	(73.550)	(281)
	3.757.483	3.985
	2019 kr.	2018 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.666.667	2.222
Overført resultat	1.997.376	9.100
Minoritetsinteressers andel af resultatet	698.686	2.051
	6.362.729	13.373
		Goodwill kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		5.753.666
Kostpris ultimo		5.753.666
Af- og nedskrivninger primo		(2.137.803)
Årets afskrivninger		(1.958.144)
Af- og nedskrivninger ultimo		(4.095.947)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.657.719

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	13.905.812	4.642.601	2.934.620	304.852
Valutakursreguleringer	1.285.170	285.985	63.034	0
Overførsler	0	(56.700)	0	0
Tilgange	44.025	607.367	899.144	0
Afgange	0	0	(160.197)	0
Kostpris ultimo	15.235.007	5.479.253	3.736.601	304.852
Af- og nedskrivninger primo	(779.534)	(194.171)	(587.517)	(197.105)
Valutakursreguleringer	(491.546)	(238.899)	(62.446)	(1)
Årets afskrivninger	(676.679)	(1.347.584)	(1.370.562)	(98.448)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	131.222	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.947.759)	(1.780.654)	(1.889.303)	(295.554)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.287.248	3.698.599	1.847.298	9.298
Ikke-ejede aktiver	-	-	-	-

Koncernens noter

	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.		
9. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0		
Valutakursreguleringer	0		
Overførsler	56.700		
Tilgange	1.125.321		
Afgange	0		
Kostpris ultimo	1.182.021		
Af- og nedskrivninger primo	0		
Valutakursreguleringer	0		
Årets afskrivninger	0		
Tilbageførsel ved afgange	0		
Af- og nedskrivninger ultimo	0		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.182.021		
Ikke-ejede aktiver	1.182.021		
	Deposita kr.		
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	3.237.843		
Tilgange	86.433		
Kostpris ultimo	3.324.276		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.324.276		
11. Periodeafgrænsningsposter			
Periodeafgrænsningsposter består af omkostninger vedrørende det kommende regnskabsår.			
	Antal	Nominel værdi kr.	Andel af virksomheds - kapital %
12. Egne kapitalandele			
Beholdning af egne aktier:			
Anparter	12.500	12.500	10,0
	12.500	12.500	10,0

Egne kapitalandele er erhvervet som led i generationsskifte.

Koncernens noter

	2019	2018
	kr.	t.kr.
13. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	223.330	506
Varebeholdninger	415.856	426
Gældsforpligtelser	220.000	0
	859.186	932
Bevægelser i året		
Primo	932.377	
Indregnet i resultatopgørelsen	(82.500)	
Valutakursreguleringer	9.309	
Ultimo	859.186	
		Restgæld
		efter 5 år
		kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser		
Anden gæld		868.045
		868.045
	2019	2018
	kr.	t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.158.719	(16.882)
Ændring i tilgodehavender	216.058	225
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.773.203)	(3.481)
	4.601.574	(20.138)
	2019	2018
	kr.	t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	66.241.949	72.960

17. Eventualforpligtelser

Selskabet og dets datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning fra 01.09.2017. Selskaberne hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har frem til 01.09.2017 været sambeskattet med Juliana Holding A/S samt øvrige danske tilknyttede virksomheder i Juliana Holding A/S koncernen. Selskaberne hæfter efter overdragelsen for betaling af den skat, der hviler på indkomst, som henføres til selskaberne i sambeskatningsperioden.

Koncernens noter

18. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Juliana Drivhuse A/S, Odense.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
19. Dattervirk- somheder					
Juliana Drivhuse A/S	Danmark	A/S	100,0	52.775.720	6.986.861
Juliana Gewächshäuser GmbH *	Tyskland	GmbH	100,0	2.581.956	(57.426)
Juliana Group Ltd. *	England	Ltd.	100,0	25.091.196	2.391.715
Gabriel Ash Ltd. *	England	Ltd.	100,0	(5.991.231)	(7.676.418)

* Selskaberne er datterselskaber til Juliana Drivhuse A/S.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Bruttotab		(28.700)	(22)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.762.171	11.416
Andre finansielle omkostninger	3	(83.726)	(98)
Resultat før skat		5.649.745	11.296
Skat af årets resultat	4	14.298	26
Årets resultat	5	5.664.043	11.322

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		49.106.370	48.519
Finansielle anlægsaktiver	6	49.106.370	48.519
Anlægsaktiver		49.106.370	48.519
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		361.844	0
Andre tilgodehavender		0	26
Tilgodehavende selskabsskat		14.298	26
Tilgodehavender		376.142	52
Likvide beholdninger		61.535	580
Omsætningsaktiver		437.677	632
Aktiver		49.544.047	49.151

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 kr.	2018 t.kr.
Virksomhedskapital	7	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		13.843.518	13.256
Overført overskud eller underskud		31.898.862	29.141
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.666.667	2.222
Egenkapital		49.534.047	44.744
Anden gæld		10.000	4.407
Kortfristede gældsforpligtelser		10.000	4.407
Gældsforpligtelser		10.000	4.407
Passiver		49.544.047	49.151
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	125.000	13.256.329	29.141.435
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	222.222
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	1.125.018	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(6.300.000)	6.300.000
Årets resultat	0	5.762.171	(3.764.795)
Egenkapital ultimo	125.000	13.843.518	31.898.862
		Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo		2.222.222	44.744.986
Udbytte af egne kapitalandele		0	222.222
Udbetalt ordinært udbytte		(2.222.222)	(2.222.222)
Valutakursreguleringer		0	1.125.018
Udbytte fra tilknyttede virksomheder		0	0
Årets resultat		3.666.667	5.664.043
Egenkapital ultimo		3.666.667	49.534.047

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indflydelse på datterselskabets resultat, finansielle stilling og udvikling for regnskabsåret 2020.

	2019	2018
2. Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	
	2019	2018
	kr.	t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	83.726	98
	83.726	98
	2019	2018
	kr.	t.kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(14.298)	(26)
	(14.298)	(26)
	2019	2018
	kr.	t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	3.666.667	2.222
Overført resultat	1.997.376	9.100
	5.664.043	11.322

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	35.262.852
Kostpris ultimo	35.262.852
Opskrivninger primo	13.256.329
Valutakursreguleringer	1.125.018
Afskrivninger på goodwill	(526.004)
Andel af årets resultat	6.288.175
Udbytte	(6.300.000)
Opskrivninger ultimo	13.843.518
Regnskabsmæssig værdi ultimo	49.106.370

I regnskabsposten kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår koncerngoodwill, der pr. 31.12.2019 udgør 1.608 t.kr.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Antal	Nominal værdi kr.	Andel af virksomheds - kapital %
7. Egne kapitalandele			
Beholdning af egne aktier:			
Anparter	12.500	12.500	10,0
	12.500	12.500	10,0

Egne kapitalandele er erhvervet som led i generationsskifte.

8. Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens danske indkomster mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelser udgør et større beløb.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor dattervirksomheden Juliana Drivhuses engagement med pengeinstitut. Den bogførte værdi af bankgælden udgør 16.228 t.kr.

Modervirksomhedens noter

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nikolaj Stærmosé, Lahmsgade 68, Odense C

11. Transaktioner med nærtstående parter

Tilgodehavender

Datterselskab

361.844

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.

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

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, de er besluttet i den erhvervede virksomheden 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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, 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 indregnes eksklusive moms og afgifter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

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 o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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 selskabskat 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 5-10 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar og 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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Bygninger	15-20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5-10 år.

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

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.