



Tlf.: 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR-nr. 20 22 26 70

JAD HOLDING AALBORG APS
KRISTINEVEJ 2, 9000 AALBORG
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. marts 2019

Annette Koch Byrdal

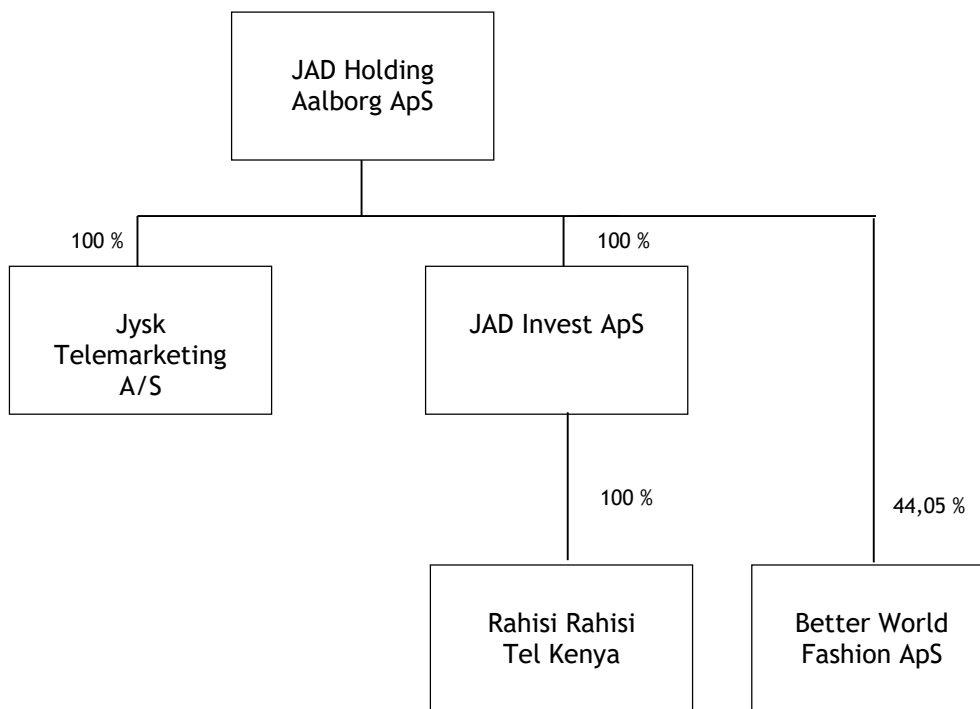
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-8
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen (2014 = moderselskab).....	9
Ledelsesberetning.....	10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14-15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-21
Anvendt regnskabspraksis.....	22-27

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	JAD Holding Aalborg ApS Kristinevej 2 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 33 24 71 68 Stiftet: 14. oktober 2010 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Annette Koch Byrdal John Stellan
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Nordea, Erhvervsafdeling Nordjylland Prinsensgade 15 9000 Aalborg
Advokat	Advodan Mølleå 1 9000 Aalborg

KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi:

Better World Fashion ApS, 44,05%

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for JAD Holding Aalborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 27. februar 2019

Direktion:

Annette Koch Byrdal

John Stellan

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i JAD Holding Aalborg ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JAD Holding Aalborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabet har et 100 % ejet kenyansk datterselskab, som indgår i konsolideringen i koncernregnskabet.

Vi har ikke kunnet få den nødvendige information omkring forretningsgange og procedurer for registrering af omsætningen og dertilhørende vareforbrug i det kenyanske datterselskab, og har derfor ikke kunnet opnå tilstrækkeligt revisionsbevis for fuldstændigheden og nøjagtigheden af den indregnede omsætning og vareforbrug. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at afgøre, om eventuelle ændringer af den indregnede omsætning og dertilhørende vareforbrug er nødvendig.

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 med forbehold.

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 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 koncernen eller 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. 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 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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.

Aalborg, den 27. februar 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

John Damkier
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne28629

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (2014 = MODERSELSKAB)

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	66.055	72.408	76.249	83.333	-20
Driftsresultat.....	7.609	10.955	10.923	8.551	-20
Finansielle poster, netto.....	-601	-105	-163	-178	5.842
Årets resultat før skat.....	6.983	10.850	10.759	8.372	5.822
Årets resultat.....	4.981	8.569	8.325	5.377	5.846
Balance					
Balancesum.....	42.589	20.283	17.828	14.146	13.224
Egenkapital.....	5.301	7.668	5.154	3.203	5.515
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	5.301	7.668	5.154	3.203	5.515
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-26.178	-570	-771	0	0
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital.....	251,2	245,0	206,5	123,9	-0,2
Soliditetsgrad.....	12,4	37,8	28,9	22,6	41,7
Egenkapitalforrentning.....	76,8	133,7	199,2	123,4	113,3

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for året 2014 som konsekvens af selskabets overgang fra regnskabsklasse B til C i relation til koncerntal. Året 2014 vedrører således alene moderselskabet.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at foretage investeringer i anlægsaktiver, herunder fast ejendom og værdipapirer og hermed efter direktionens skøn beslægtet virksomhed. Aktiviteter med udvikling og salg af telemarketingstjenester samt hermed beslægtede ydelser foretages i dattervirksomheder i både Danmark og Kenya.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktivitetsniveau har i 2018 været på samme niveau som i 2017. Som følge af den overordnede markedsudvikling har koncernen dog måttet konstatere en nedgang i bruttofortjeneste og driftsresultat.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets resultat blev som forventet. Selskabet opnåede i 2018 et resultat på 6,2 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. i 2017.

Koncernens resultat blev som forventet. Koncernen opnåede i 2018 et resultat på 5,0 mio. kr. mod 8,6 mio. kr. i 2017. Koncernens resultat for 2018 anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Efterspørgslen efter koncernens know-how forventes at fortsætte i 2019.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		66.054.914	72.408.247	-86.365	-95.380
Personaleomkostninger.....	1	-57.821.871	-60.487.387	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-623.580	-966.308	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		7.609.463	10.954.552	-86.365	-95.380
Indtægter af kapitalandele.....	2	-26.006	0	6.366.746	8.532.022
Finansielle indtægter.....	3	0	0	210.947	150.029
Finansielle omkostninger.....	4	-600.740	-104.609	-375.058	-290.674
RESULTAT FØR SKAT.....		6.982.717	10.849.943	6.116.270	8.295.997
Skat af årets resultat.....	5	-2.001.740	-2.281.191	44.718	40.255
ÅRETS RESULTAT.....	6	4.980.977	8.568.752	6.160.988	8.336.252

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Grunde og bygninger.....		25.989.110	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		791.192	1.122.404	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		214.712	305.958	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	26.995.014	1.428.362	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	12.487.166	13.653.557
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		748.493	0	748.493	0
Andre værdipapirer.....		0	357.000	0	357.000
Finansielle anlægsaktiver.....	8	748.493	357.000	13.235.659	14.010.557
ANLÆGSAKTIVER.....		27.743.507	1.785.362	13.235.659	14.010.557
Varelager.....		150.919	351.457	0	0
Varebeholdninger.....		150.919	351.457	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		7.746.799	9.050.285	0	0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder.....		0	0	967.888	912.258
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		118.800	0	118.800	0
Andre tilgodehavender.....		1.681.235	615.172	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		266.759	0	2.176.907	1.138.693
Periodeafgrænsningsposter.....	9	260.096	122.642	0	0
Tilgodehavender.....		10.073.689	9.788.099	3.263.595	2.050.951
Andre værdipapirer.....		0	43.000	0	0
Værdipapirer.....		0	43.000	0	0
Likvider.....		4.621.153	8.315.477	6.568	6.797
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		14.845.761	18.498.033	3.270.163	2.057.748
AKTIVER.....		42.589.268	20.283.395	16.505.822	16.068.305

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Anpartskapital.....		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	2.942.959	2.927.879
Overført overskud.....		2.120.599	187.723	3.091.897	45.990
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		3.100.000	7.400.000	3.100.000	7.400.000
EGENKAPITAL.....		5.300.599	7.667.723	9.214.856	10.453.869
Hensættelse til udskudt skat.....	10	2.669.082	2.266.587	2.942.564	2.676.379
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.669.082	2.266.587	2.942.564	2.676.379
Kreditinstitutter.....		13.513.184	260.532	0	0
Anden gæld.....		6.350.793	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	11	19.863.977	260.532	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	11	4.892.037	262.198	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		208.617	189.706	35.000	25.000
Selskabsskat.....		0	0	4.277.931	2.874.391
Anden gæld.....		0	1.522.528	0	0
Anden gæld.....		9.074.787	7.209.525	35.471	38.666
Periodeafgrænsningsposter.....		580.169	904.596	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...		14.755.610	10.088.553	4.348.402	2.938.057
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		34.619.587	10.349.085	4.348.402	2.938.057
PASSIVER.....		42.589.268	20.283.395	16.505.822	16.068.305
Eventualposter mv.	12				
Nærtstående parter	13				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen			
	Anpartskapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	80.000	187.723	7.400.000	7.667.723
Betalt udbytte.....			-7.400.000	-7.400.000
Valutakursreguleringer.....		51.899		51.899
Forslag til resultatdisponering.....		1.880.977	3.100.000	4.980.977
Egenkapital 31. december 2018.....	80.000	2.120.599	3.100.000	5.300.599

EGENKAPITALOPGØRELSE

Moderselskabet					
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	80.000	2.927.879	45.989	7.400.000	10.453.868
Betalt udbytte.....				-7.400.000	-7.400.000
Forslag til resultatdisponering.....		6.366.746	-3.305.758	3.100.000	6.160.988
Overførsel af udbytte.....		-6.351.666	6.351.666		
Egenkapital 31. december 2018.....	80.000	2.942.959	3.091.897	3.100.000	9.214.856

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Morderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat.....	4.980.977	8.568.752	6.160.988	8.336.252
Årets afskrivninger tilbageført.....	623.580	457.214	0	0
Urealiserede kurstab tilbageført.....	43.000	0	0	0
Resultat af associerede selskaber.....	26.006	0	26.006	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-6.392.752	-8.532.022
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.001.740	2.281.191	-44.718	-40.255
Koncerninterne valutareguleringer.....	765.093	-1.544.495	0	0
Betalt selskabsskat.....	-3.388.532	-2.439.726	-727.312	252.067
Ændring i varebeholdninger.....	223.929	98.001	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	300.763	-782.175	-174.430	-825.838
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	486.990	4.474.447	1.410.345	1.084.272
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	6.063.546	11.113.209	258.127	274.476
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-26.177.983	-570.261	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-417.499	-357.000	-417.499	-357.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-262.196	233.262	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-26.857.678	-693.999	-417.499	-357.000
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	25.150.000	0	0	0
Afdrag på lån.....	-654.519	0	0	0
Valutakursændring likvider 31/12 2017, Kenya.....	4.327	-6.164	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-7.400.000	-5.900.000	-7.400.000	-5.900.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter, modtaget udbytte..	0	0	7.559.143	5.981.145
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	17.099.808	-5.906.164	159.143	81.145
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-3.694.324	4.513.046	-229	-1.379
Likvider 1. januar.....	8.315.477	3.802.431	6.797	8.176
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	4.621.153	8.315.477	6.568	6.797
Likvider 31. december specificeres således: Likvider.....	4.621.153	8.315.477	6.568	6.797
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	4.621.153	8.315.477	6.568	6.797

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 174 (2017: 185) Moderselskabet: 0 (2017: 0)					
Løn og gager.....	52.685.539	55.879.152	0	0	
Pensioner.....	639.042	488.500	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.291.948	1.253.013	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	3.205.342	2.866.722	0	0	
	57.821.871	60.487.387	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.302.682	2.218.781	0	0	
	2.302.682	2.218.781	0	0	
Indtægter af kapitalandele					2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	6.392.752	8.532.022	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-26.006	0	-26.006	0	
	-26.006	0	6.366.746	8.532.022	
Finansielle indtægter					3
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	210.947	150.029	
	0	0	210.947	150.029	
Finansielle omkostninger					4
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	299.888	198.978	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	600.740	104.609	75.170	91.696	
	600.740	104.609	375.058	290.674	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.865.426	2.620.962	-44.722	-40.259	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	4	4	4	4	
Regulering af udskudt skat.....	136.310	-339.775	0	0	
	2.001.740	2.281.191	-44.718	-40.255	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Forslag til resultatdisponering					6
Foreslået udbytte for året.....	3.100.000	7.400.000	3.100.000	7.400.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	6.366.746	8.532.022	
Overført resultat.....	1.880.977	1.168.752	-3.305.758	-7.595.770	
	4.980.977	8.568.752	6.160.988	8.336.252	

Materielle anlægsaktiver

	Koncernen			Note
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2018.....	0	2.074.525	715.993	
Valutakursregulering.....	0	35.428	0	
Tilgang.....	26.118.830	353	58.800	
Kostpris 31. december 2018.....	26.118.830	2.110.306	774.793	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	0	952.121	410.036	
Valutakursregulering.....	0	23.178	0	
Årets afskrivninger	129.720	343.815	150.045	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	129.720	1.319.114	560.081	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	25.989.110	791.192	214.712	
Heraf finansielle leasingaktiver.....		515.472		

Finansielle anlægsaktiver

	Koncernen		Note
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2018.....	0	357.000	
Overførsel.....	357.000	-357.000	
Tilgang.....	417.499	0	
Kostpris 31. december 2018.....	774.499	0	
Afskrivninger på goodwill.....	26.006	0	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....	26.006	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	748.493	0	

Goodwill

I kostpris for kapitalandele i associerede virksomheder indgår koncerngoodwill med 520.110 kr. Nedskrevet værdi på koncerngoodwill udgør 494.104 kr. pr. 31. december 2018.

NOTER

Note

	Morderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	3.166.535	0	357.000
Overførsel.....	0	357.000	-357.000
Tilgang.....	0	417.499	0
Kostpris 31. december 2018.....	3.166.535	774.499	0
Opskrivninger 1. januar 2018.....	10.487.022	0	0
Udloddet resultat	-7.559.143	0	0
Årets opskrivninger	6.392.752	0	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	9.320.631	0	0
Afskrivninger på goodwill.....	0	26.006	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....	0	26.006	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	12.487.166	748.493	0

Goodwill

I kostpris for kapitalandele i associerede virksomheder indgår koncerngoodwill med 520.110 kr. Nedskrevet værdi på koncerngoodwill udgør 494.104 kr. pr. 31. december 2018.

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Jysk Telemarketing A/S, Aalborg.....	8.851.666	2.851.666	100 %
JAD Invest ApS, Aalborg.....	3.635.500	3.541.086	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Better World Fashion ApS, Aalborg.....	577.500	-	44,05 %

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger primært vedrørende leasing, forsikringer, ejendomsskat og abonnemeter, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

9

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier samt udnyttet underskud ved international sambeskatning.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skat vedrører:				
Andre anlæg, driftsmateriale og inventar.....	-68.163	-65.541	0	0
Leasede aktiver (finansiel leasing)...	56.087	32.589	0	0
Indretning af lokaler.....	-7.794	-8.875	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	34.987	15.409	0	0
Mellemregning Rahisi Rahisi Tel Limited.....	-267.304	-383.374	0	0
Grunde og bygninger.....	-14.665	0	0	0
Låneomkostninger.....	-6.630	0	0	0
Udnyttet underskud ved international sambeskatning.....	2.942.564	2.676.379	2.942.564	2.676.379
	2.669.082	2.266.587	2.942.564	2.676.379
Saldo primo.....	2.266.587	2.387.928	2.676.379	2.457.945
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	136.310	-339.775	0	0
Regulering udskudt skat - sambeskatning.....	266.185	218.434	266.185	218.434
Udskudt skat 31. december.....	2.669.082	2.266.587	2.942.564	2.676.379

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018
Kreditinstitutter.....	15.029.650	1.516.466	7.233.545	0	870.350
Anden gæld.....	9.726.364	3.375.571	0	522.730	262.198
	24.756.014	4.892.037	7.233.545	522.730	1.132.548

NOTER

Note

Eventualposter mv.

12

Moderselskabet er selvskyldnerkautionist for engagement mellem JAD Invest ApS og Jysk Telemarketing A/S og disse 2 selskabers engagement med pengeinstitut 31. december 2018. Kautionen er maksimeret til 1.000 tkr. vedrørende Jysk Telemarketing A/S.

JAD Invest ApS er selvskyldnerkautionist for engagement mellem Jysk Telemarketing A/S og førnævntes engagement med pengeinstitut 31. december 2018. Kautionen er maksimeret til 1.000 tkr. JAD Invest ApS er endvidere selvskyldnerkautionist for engagement mellem JAD Holding ApS og førnævntes engagement med pengeinstitut 31. december 2018. JAD Invest ApS har underskrevet støtteerklæring i forhold til det 100 % ejede datterselskab "Rahisi Rahisi Tell Limited", som medfører, at selskabet vil understøtte likviditeten i datterselskabet i 2019.

Jysk Telemarketing A/S er selvskyldnerkautionist for engagement mellem JAD Invest ApS og JAD Holding ApS og disse 2 selskabers engagement med pengeinstitut 31. december 2018.

Koncerninternt er der indgået huslejekontrakt, som kan opsiges med 6 måneders varsel og tidligst til fraflytning 1. maj 2021, svarende til en samlet forpligtelse på 3.966 tkr.

Koncernen har endvidere indgået leasingkontrakter vedrørende diverse kontorinventar, hvor gennemsnitlig leasingperiode andrager 24 måneder, svarende til en samlet forpligtelse på 134 tkr. og leasingkontrakter vedrørende personbiler til en samlet forpligtelse på 359 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.599 tkr. pr. balancedagen.

Nærtstående parter

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Der er ingen som har bestemmende indflydelse i JAD Holding Aalborg ApS.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Der har i regnskabsåret været transaktioner mellem moder- og datterselskaber samt mellem søsterselskaber. Koncernselskaber anvender undtagelsesreglen til hovedreglen om oplysningskrav vedrørende transaktionernes art og beløbsmæssige størrelse mv.

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernselskaber har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markeds-mæssige vilkår.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for JAD Holding Aalborg ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JAD Holding Aalborg ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori JAD Holding Aalborg ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	50 år	50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede anparter, der ikke forventes afhændet. Disse anparter måles til kostpris på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber og udenlandsk selskab. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte på egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.