

HCB Invest ApS

Landmålervej 3
2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr. 36066571

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2017

Dirigent

Navn: Holger Carsten Hansen

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2016 | 9 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2016 | 10 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016 | 12 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016 | 13 |
| Koncernens noter | 14 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016 | 19 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016 | 20 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016 | 22 |
| Modervirksomhedens noter | 23 |
| Anvendt regnskabspraksis | 25 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

HCB Invest ApS
Landmålervej 3
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 36066571
Hjemsted: Kgs. Lyngby
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Holger Carsten Hansen, formand
Carsten Ivan Chabert
Asbjørn Berge

Direktion

Carsten Chabert

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for HCB Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 31.05.2017

Direktion

Carsten Chabert

Bestyrelse

Holger Carsten Hansen
formand

Carsten Ivan Chabert

Asbjørn Berge

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i HCB Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HCB Invest ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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, fortager 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.

Køge, den 31.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Nikolaj Thomsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

HCB Invest ApS' primære aktivitet består i at eje aktier i Juncker Holding A/S og dermed F. Junckers Industrier A/S. F. Junckers Industrier A/S leverer massive trægulve, gulvrelaterede produkter og serviceydelser med fokus på ydeevne, fleksibilitet og omsorg for miljøet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætning

Koncernens omsætning i 2016 blev på 433 mio.kr. og dermed på niveau med 2015 med en fortsat styrkelse af det europæiske salg, og god vækst i Asien. Brexit og det efterfølgende fald i britiske pund reducerede omsætningen, men korrigeret herfor realiseres en mindre vækst i 2016. Set i lyset af den tilpasning af forretningen, der blev foretaget i 2014 og 2015, hvor både en produkt- og segmentmæssig fokusering fandt sted, er omsætningen i 2016 tilfredsstillende.

Resultat

Forventningen var ved indgangen til 2016 en resultatforbedring i forhold til 2015 drevet af øget fokusering på koncernens kerneprodukter og markeder. Som følge af den øgede lønsomhedsfokus af salgsorganisationen og lavere finansielle omkostninger blev årets resultat et plus på 45,2 mio. kr. Dette er en forbedring på 44,7 mio. kr. i forhold til 2015. Resultatet vurderes at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med udmeldte forventninger til året.

Forventninger til 2017

Der vil i 2017 være fortsat fokus på at styrke markedspositionen og yderligere tiltag til at forbedre den, vil blive iværksat på udvalgte markeder. Forventningen til 2017 er en mindre vækst i omsætningen.

Der vil også i 2017 være fokus på koncernens kerneprodukter og segmenter. Samlet forventes det, at 2017 giver et driftsresultat der er på niveau med 2016 – også henset til helårseffekten af nuværende niveau for britiske pund.

Likviditet og kapitalberedskab

Ejerskabet af Junckers skiftede i 2014 fra Axcel til HCB Invest ApS. I forbindelse med ejerskiftet blev kapitalberedskabet styrket, idet der dels blev tilført ny kapital på 45 mio. kr. og dels blev indgået en ny aftale med koncernens hovedbankforbindelse, der løber til og med 31. december 2017. Kapitalberedskabet er således sikret for det kommende år.

Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Ejer- og ledelsesforhold

HCB Invest ApS ejes af CACH Holding ApS (33%), HCH Invest ApS (33%) og BERGE Holding ApS (33%).

Bestyrelsen har vedtaget en målsætning og politik for ligelig repræsentation af kønnene i bestyrelsen. Målsætningen er, at andelen af kvinder i bestyrelsen skal udgøre 20% inden for en 5-årig periode. Politikken er, at der ved udskiftning/eller tilvalg af bestyrelsesmedlemmer skal findes en kvinde i kandidatfeltet.

Ledelsesberetning

Ligesom det gælder for bestyrelsen, søges der også sikret en ligelig repræsentation af kønnene på de øvrige ledelsesniveauer. Det er derfor ligeledes målsætningen, at der ved udskiftning af medarbejdere på de øvrige ledelsesniveauer i virksomheden skal findes mindst en fra det underrepræsenterede køn i kandidatfeltet.

Særlige risici

Valuta- og renterisici

Af Junckers valutapolitik fremgår:

”Finansielle kontrakter indgås alene med henblik på at afdække valuta- og renterisici (hedging) – finansielle kontrakter kan følgelig ikke indgås eller anvendes i spekulationsøjemed”.

I henhold til rentepolitikken sikres renten på mindst 2/3 af de samlede lån minimum 9 måneder frem.

Den løbende valutarisiko stammer fra eksport og salg af varer via datterselskaber samt fra indkøb af råtræ. For begge gælder, at Euroområdet udgør den overvejende del.

Øvrige risici

De øvrige væsentlige risici for Junckers er gennemgået og kortlagt, og det er blevet beskrevet, hvordan de bedst afdækkes. Denne kortlægning bliver løbende opdateret. De væsentligste risikoområder vurderes at være forsyning af råtræ, energiforsyning samt nedbrud i produktionsanlægget.

Videnressourcer

Koncernen besidder en branche- og markedsfølsom viden, der gør organisationen i stand til at operere effektivt inden for trægulvsindustrien. Denne viden vedligeholdes løbende ved indsamling af relevante informationer og videreuddannelse af personale. Junckers' personale og dets erfaring er centralt for styring og videreudvikling af koncernen.

Miljømæssige forhold

Junckers' væsentligste påvirkninger af det eksterne miljø omfatter parametrene støj, spildevand, støv/lugt og affald. Der arbejdes løbende på at reducere belastningerne på det eksterne miljø gennem etablering af faciliteter til rensning af luftafkast og spildevand samt dæmpning af støjpåvirkningen, således at miljøpåvirkningerne minimeres. Virksomhedens energiforbrug påvirker også miljøet – dog er CO₂-regnskabet positivt som følge af energiudnyttelsen af resttræet fra produktionen.

Virksomheden er på miljøside certificeret efter ISO 14001 og er inden for arbejdsmiljø certificeret efter OHSAS 18001. Miljøledelsessystemet omfatter herudover også områderne energi, sikkerhed ved el-arbejde (KLS) samt lovligt og bæredygtigt dyrket træ (PEFC- og FSC multisite Chain of Custody certificering). Junckers produkter er Indeklimate- og CE-mærkede.

Redegørelse for samfundsansvar

Junckers meldte sig i 2011 ind i organisationen Global Compact for at støtte organisationens arbejde og for at styrke sit eget arbejde inden for samfundsansvar.

Ledelsesberetning

En del af Global Compacts ti principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption er i forvejen integreret i virksomhedens drift, idet Junckers som følge af sine certificeringer inden for miljø og arbejdsmiljø allerede har arbejdet systematisk og fremadrettet med disse områder i mange år.

Virksomheden overholder gældende lovgivning og regler. Arbejdet med principperne inden for CSR foregår som en del af de daglige aktiviteter og processer i virksomheden, og fremdriften beskrives i den årlige CSR rapport som offentliggøres på www.junckers.com

Koncernens resultatopgørelse for 2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2014 - 31.12.2015 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|--|
| Nettoomsætning | 1 | 433.281 | 579.589 |
| Produktionsomkostninger | 3, 4 | (301.453) | (418.747) |
| Bruttoresultat | | 131.828 | 160.842 |
| Distributionsomkostninger | | (84.379) | (126.158) |
| Administrationsomkostninger | 2 | (28.402) | (42.219) |
| Andre driftsindtægter | | 23.320 | 22.613 |
| Driftsresultat | | 42.367 | 15.078 |
| Andre finansielle indtægter | 5 | 16.654 | 13.421 |
| Andre finansielle omkostninger | 6 | (13.100) | (27.878) |
| Resultat før skat | | 45.921 | 621 |
| Skat af årets resultat | 7 | (746) | (90) |
| Årets resultat | | 45.175 | 531 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført resultat | | 45.175 | 531 |
| | | 45.175 | 531 |

Koncernens balance pr. 31.12.2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2014 - 31.12.2015 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|--|
| Grunde og bygninger | | 96.555 | 100.740 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 30.706 | 35.611 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 7.245 | 5.634 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 18.519 | 15.878 |
| Materielle anlægsaktiver | 8 | 153.025 | 157.863 |
| Anlægsaktiver | | 153.025 | 157.863 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 33.278 | 21.754 |
| Varer under fremstilling | | 39.703 | 32.170 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | | 58.417 | 52.554 |
| Varebeholdninger | | 131.398 | 106.478 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 60.203 | 51.729 |
| Andre tilgodehavender | | 2.744 | 5.308 |
| Periodeafgrænsningsposter | 9 | 3.045 | 960 |
| Tilgodehavender | | 65.992 | 57.997 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 6 | 6 |
| Værdipapirer og kapitalandele | | 6 | 6 |
| Likvide beholdninger | | 8.204 | 4.267 |
| Omsætningsaktiver | | 205.600 | 168.748 |
| Aktiver | | 358.625 | 326.611 |

Koncernens balance pr. 31.12.2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2014 - 31.12.2015 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|--|
| Virksomhedskapital | | 51 | 51 |
| Overført overskud eller underskud | | 89.413 | 46.722 |
| Egenkapital | | 89.464 | 46.773 |
| Ansvarlig lånekapital | | 12.032 | 11.114 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 49.696 | 55.012 |
| Finansielle leasingforpligtelser | | 4.792 | 4.284 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 5.052 | 5.049 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 10 | 71.572 | 75.459 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 10 | 6.901 | 6.705 |
| Bankgæld | | 55.084 | 43.938 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 46.788 | 44.581 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 0 | 104 |
| Skyldig selskabsskat | | 35 | 151 |
| Anden gæld | | 61.017 | 64.507 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 27.764 | 44.393 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 197.589 | 204.379 |
| Gældsforpligtelser | | 269.161 | 279.838 |
| Passiver | | 358.625 | 326.611 |
| Finansielle instrumenter | 14 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 15 | | |
| Eventualforpligtelser | 16 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 17 | | |
| Dattervirksomheder | 18 | | |

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

| | Virksomheds- kapital t.kr. | Overført overskud eller underskud t.kr. | I alt t.kr. |
|--|---|--|------------------------|
| Egenkapital primo | 51 | 46.722 | 46.773 |
| Valutakursreguleringer | 0 | (3.411) | (3.411) |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter | 0 | 927 | 927 |
| Årets resultat | 0 | 45.175 | 45.175 |
| Egenkapital ultimo | 51 | 89.413 | 89.464 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2014 - 31.12.2015 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|--|
| Driftsresultat | | 42.367 | 15.078 |
| Af- og nedskrivninger | | 19.214 | 29.054 |
| Ændringer i arbejdskapital | 12 | (53.876) | 44.309 |
| Øvrige reguleringer | | 1.171 | 1.328 |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 8.876 | 89.769 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 16.654 | 13.421 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (13.100) | (27.878) |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | (862) | (868) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 11.568 | 74.444 |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver | | (15.083) | (20.069) |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 0 | 1.289 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | (15.083) | (18.780) |
| Afdrag på lån mv. | | (3.694) | (4.031) |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | (3.694) | (4.031) |
| Ændring i likvider | | (7.209) | 51.633 |
| Likvider primo | | (39.671) | (91.304) |
| Likvider ultimo | | (46.880) | (39.671) |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 8.204 | 4.267 |
| Kortfristet gæld til banker | | (55.084) | (43.938) |
| Likvider ultimo | | (46.880) | (39.671) |

Koncernens noter

| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
|---|--|---|
| 1. Nettoomsætning | | |
| Europa | 337.055 | 449.337 |
| Nordamerika | 38.856 | 62.379 |
| Asien | 46.422 | 40.014 |
| Øvrige lande | 10.948 | 27.859 |
| | 433.281 | 579.589 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
| 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision | 747 | 775 |
| Skatterådgivning | 45 | 64 |
| Andre ydelser | 29 | 104 |
| | 821 | 943 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
| 3. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 134.449 | 174.738 |
| Pensioner | 9.723 | 12.616 |
| Andre omkostninger til social sikring | 8.139 | 11.226 |
| | 152.311 | 198.580 |
| | | |
| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 327 | 323 |
| | | |
| | Ledelses- vederlag 2016 t.kr. | Ledelses- vederlag 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
| Samlet for ledelseskategorier | 4.520 | 5.525 |
| | 4.520 | 5.525 |

Koncernens noter

| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.201 5 t.kr. |
|---|-----------------------------|---|
| 4. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 19.214 | 29.054 |
| | 19.214 | 29.054 |
| | | |
| | | |
| | | |
| 5. Andre finansielle indtægter | | |
| Valutakursreguleringer | 15.950 | 12.587 |
| Øvrige finansielle indtægter | 704 | 834 |
| | 16.654 | 13.421 |
| | | |
| | | |
| | | |
| 6. Andre finansielle omkostninger | | |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 401 | 548 |
| Valutakursreguleringer | 6.537 | 20.093 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 6.162 | 7.237 |
| | 13.100 | 27.878 |
| | | |
| | | |
| | | |
| 7. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 746 | 90 |
| | 746 | 90 |

Koncernens noter

| | Grunde og bygninger t.kr. | Produktionsanlæg og maskiner t.kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr. | Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr. |
|-------------------------------------|--------------------------------------|---|--|---|
| 8. Materielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | 109.905 | 52.789 | 5.822 | 15.878 |
| Valutakursreguleringer | (129) | (99) | (2) | 0 |
| Overførsler | 902 | 2.283 | 0 | (3.185) |
| Tilgange | 2.242 | 3.712 | 3.303 | 5.826 |
| Afgange | (705) | 0 | (9) | 0 |
| Kostpris ultimo | 112.215 | 58.685 | 9.114 | 18.519 |
| Af- og nedskrivninger primo | (9.165) | (17.177) | (188) | 0 |
| Valutakursreguleringer | 118 | 107 | 2 | 0 |
| Overførsler | 0 | 0 | 9 | 0 |
| Årets afskrivninger | (6.613) | (10.909) | (1.692) | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (15.660) | (27.979) | (1.869) | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 96.555 | 30.706 | 7.245 | 18.519 |

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

| | Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr. | Forfald inden for 12 måneder 2014 - 31.12.2015 t.kr. | Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr. | Restgæld efter 5 år t.kr. |
|--|--|---|--|--------------------------------------|
| 10. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Ansvarlig lånekapital | 0 | 0 | 12.032 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 5.340 | 5.397 | 49.696 | 28.274 |
| Finansielle leasingforpligtelser | 1.561 | 1.308 | 4.792 | 0 |
| Gæld til associerede virksomheder | 0 | 0 | 5.052 | 0 |
| | 6.901 | 6.705 | 71.572 | 28.274 |

Koncernens noter

| | Udestående beløb t.kr. | Tidspunkt for forfald |
|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| Ansvarlige lån | | |
| Foranstillet ansvarligt lån | 12.032 | 01.01.2018 |

Foranstillet ansvarligt lån

Lånet er ydet som ansvarligt lån og er efterstillet i forhold til ethvert krav, som selskabets bankforbindelse måtte have hos selskabet eller dets datterselskaber. Lånet forrentes med 8% p.a., som oprulles og forfalder sammen med lånets hovedstol. Lånets vilkår er betinget af selskabets nuværende direkte og indirekte ejerskab.

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalinger modtaget fra kunder vedrørende efterfølgende regnskabsår og badwill opgjort ved virksomhedskøb.

| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
|-------------------------------------|-----------------------|--|
| 12. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | (24.920) | 28.168 |
| Ændring i tilgodehavender | (8.183) | 20.341 |
| Ændring i leverandørgæld mv. | (17.789) | (1.207) |
| Andre ændringer | (2.984) | (2.993) |
| | (53.876) | 44.309 |

13. Øvrige reguleringer

Øvrige reguleringer vedrører avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
|---|-----------------------|--|
| 15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb | 3.279 | 2.901 |

| | 2016 t.kr. | 2014 - 31.12.2015 t.kr. |
|------------------------------------|-----------------------|--|
| 16. Eventualforpligtelser | | |
| Kautions- og garantiforpligtelser | 520 | 520 |
| Eventualforpligtelser i alt | 520 | 520 |

Koncernens noter

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet virksomhedspant på nominelt 70.000 t.kr. (2015: 70.000 t.kr.) til sikkerhed for gæld til bank og kreditinstitutter i øvrigt på 110.121 t.kr.(2015: 104.404 t.kr.) Pantet omfatter på balancedagen, med en samlet regnskabsmæssig værdi på 186.818 t.kr. (2015: 147.703 t.kr.), følgende aktiver:

| | 2016 t.kr. |
|--|-----------------------------|
| Varebeholdninger | 122.029 |
| Tilgodehavender fra salg | 40.852 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 23.234 |
| Materielle anlægsaktiver | 704 |
| | 186.818 |

Koncernen har stillet sikkerhed for realkreditfinansiering. Virksomhedspantet omfatter på balancedagen, med en samlet regnskabsmæssig værdi på 127.960 (2015: 135.336 t.kr.), følgende aktiver:

| | 2016 t.kr. |
|---|-----------------------------|
| Grunde og bygninger | 96.496 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 30.331 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 7.248 |
| | 134.075 |

| | Hjemsted | Ejer- andel % |
|-------------------------------|-----------------|------------------------------|
| 18. Dattervirksomheder | | |
| Junckers Holding A/S | Danmark | 100,0 |
| Junckers Industrier A/S | Danmark | 100,0 |
| Junckers Limited | England | 100,0 |
| Junckers Iberica S.A | Spanien | 100,0 |
| Junckers Hardwood Inc. | USA | 100,0 |
| Junckers Italy S.r.l. | Italien | 100,0 |
| Junckers Parkett GmbH | Tyskland | 100,0 |
| Junckers France S.A.S. | Frankrig | 100,0 |

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2014 - 31.12.2015 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|--|
| Andre eksterne omkostninger | | (50) | (127) |
| Driftsresultat | | (50) | (127) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 45.225 | 659 |
| Andre finansielle indtægter | | 401 | 534 |
| Andre finansielle omkostninger | | (401) | (535) |
| Årets resultat | | 45.175 | 531 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 45.225 | 659 |
| Overført resultat | | (50) | (128) |
| | | 45.175 | 531 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2014 - 31.12.2015 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|--|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 89.592 | 46.851 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 5.000 | 5.000 |
| Finansielle anlægsaktiver | 1 | 94.592 | 51.851 |
| Anlægsaktiver | | 94.592 | 51.851 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 101 |
| Tilgodehavender | | 0 | 101 |
| Likvide beholdninger | | 1.975 | 13 |
| Omsætningsaktiver | | 1.975 | 114 |
| Aktiver | | 96.567 | 51.965 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

| | <u>Note</u> | <u>2016 t.kr.</u> | <u>2014 - 31.12.2015 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|--|
| Virksomhedskapital | 2 | 51 | 51 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 89.591 | 46.850 |
| Overført overskud eller underskud | | (178) | (128) |
| Egenkapital | | 89.464 | 46.773 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 5.052 | 5.151 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 3 | 5.052 | 5.151 |
| Anden gæld | | 51 | 41 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 2.000 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 2.051 | 41 |
| Gældsforpligtelser | | 7.103 | 5.192 |
| Passiver | | 96.567 | 51.965 |
| Eventualforpligtelser | 4 | | |

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

| | Virksomheds- kapital t.kr. | Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr. | Overført overskud eller underskud t.kr. | I alt t.kr. |
|-----------------------------|---|---|--|------------------------|
| Egenkapital primo | 51 | 46.850 | (128) | 46.773 |
| Valutakursreguleringer | 0 | (3.411) | 0 | (3.411) |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | 927 | 0 | 927 |
| Årets resultat | 0 | 45.225 | (50) | 45.175 |
| Egenkapital ultimo | 51 | 89.591 | (178) | 89.464 |

Modervirksomhedens noter

| | Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr. | Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder t.kr. |
|-------------------------------------|---|---|
| 1. Finansielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | 1 | 5.000 |
| Kostpris ultimo | 1 | 5.000 |
| Opskrivninger primo | 46.850 | 0 |
| Valutakursreguleringer | (3.411) | 0 |
| Andel af årets resultat | 45.225 | 0 |
| Andre reguleringer | 927 | 0 |
| Opskrivninger ultimo | 89.591 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 89.592 | 5.000 |

| | Hjemsted | Ejer- andel % |
|---------------------------|-----------------|------------------------------|
| Dattervirksomheder | | |
| Junckers Holding A/S | Danmark | 100,0 |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

| | Antal | Pålydende værdi t.kr. | Nominal værdi t.kr. |
|--|--------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| 2. Virksomhedskapital | | | |
| Virksomhedskapital ved stiftelse 18.08.2014 | 51 | 1 | 51 |
| | 51 | | 51 |

Der har ikke været bevægelser i virksomhedskapitalen siden selskabets stiftelse.

3. Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser forfalder inden for 1-5 år.

4. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes

Modervirksomhedens noter

for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

For salgsselskaberne i koncernen omfatter regnskabsårets vareforbrug sædvanlige lagernedskrivninger og øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder 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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. 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 | 25 år |
| Produktionsanlæg, gulvfabrik | 20 år |
| Øvrige produktionsanlæg og maskiner | 7 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |

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

Anvendt regnskabspraksis

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 urealiserede koncerninterne fortjener og tab.

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter standardkost-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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

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 nominal værdi.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.