



## Fox1 ApS

Skovbrinken 5  
2920 Charlottenlund  
CVR-nr. 37319422

## Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
15.09.2020

---

**Ivar Malte Foghsgaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
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	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fox1 ApS

Skovbrinken 5

2920 Charlottenlund

CVR-nr.: 37319422

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Direktion

Lars Foghsgaard

Johan Caspar Foghsgaard

Ivar Malte Foghsgaard

Anne-Sofie Elisabeth Lucan

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for Fox1 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 15.09.2020

## Direktion

**Lars Foghsgaard**

**Johan Caspar Foghsgaard**

**Ivar Malte Foghsgaard**

**Anne-Sofie Elisabeth Lucan**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fox1 ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fox1 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 koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 15.09.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Torben Skov**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19689

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2019	2018	2017	2015/16
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	6.419	29.652	25.131	28.156
Driftsresultat	(1.258)	8.541	4.955	6.464
Resultat af finansielle poster	25.159	9.595	3.249	1807
Årets resultat	60.838	18.210	7.544	7.615
Balancesum	96.185	87.075	73.543	70.112
Investeringer i materielle aktiver	0	251	750	589
Egenkapital	76.912	16.074	6.864	7.675
<b>Nøgletal</b>				
Egenkapitalforrentning (%)	130,85	158,78	103,78	99,2
Soliditetsgrad (%)	79,96	18,46	9,33	10,95

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

### **Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

### **Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at være holdingselskab og drive investeringsvirksomhed samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed via tilknyttede virksomheder, investering i ejendomme samt produktudvikling, projektering, produktion, salg, installation og service af inventar og indretningsløsninger til uddannelsessektoren - primært folkeskoler, gymnasier og tekniske skoler.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat som er positivt påvirket af en regnskabsmæssig avance på 36.607 t.kr. i forbindelse med salg af aktierne i datterselskabet ST Skoleinventar A/S og værdiregulering af aktier og anparter med 25.740 t.kr. udviser for 2019 et overskud på 60.838 t.kr. mod et overskud på 18.210 t.kr. sidste år. Årets resultat betragtes som særdeles tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør 76.912 t.kr. ultimo 2019, svarende til en soliditet på 80% mod en soliditet på 18,5% sidste år.

### Forventet udvikling

#### FOX1 ApS

Moderselskabets ledelse forventer for det kommende år et positivt resultat for selskabets egen drift og samlet set et overskud før skat.

#### Brunevang ApS

Selskabets ledelse forventer for det kommende år et overskud fra selskabets egen drift.

### Særlige risici

Der ingen væsentlige risici som påvirker koncernen/selskabet.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>6.419.083</b>	<b>29.651.581</b>
Distributionsomkostninger		(645.330)	(12.467.682)
Administrationsomkostninger		(7.031.472)	(8.643.164)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.257.719)</b>	<b>8.540.735</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	36.607.342	0
Andre finansielle indtægter		26.007.760	13.502.969
Andre finansielle omkostninger		(849.004)	(3.907.883)
<b>Resultat før skat</b>		<b>60.508.379</b>	<b>18.135.821</b>
Skat af årets resultat	5	330.000	73.765
<b>Årets resultat</b>	6	<b>60.838.379</b>	<b>18.209.586</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Erhvervede licenser		0	213.129
Forudbetalinger for immaterielle aktiver		0	2.735.976
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>2.949.105</b>
Grunde og bygninger		278.870	4.234.809
Produktionsanlæg og maskiner		0	1.866.789
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	110.471
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>278.870</b>	<b>6.212.069</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		33.595.072	27.099.816
Andre tilgodehavender		36.386.186	0
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>69.981.258</b>	<b>27.099.816</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>70.260.128</b>	<b>36.260.990</b>
Råvarer og hjælpematerialer		0	705.803
Varer under fremstilling		0	1.765.879
Fremstillede varer og handelsvarer		0	3.064.394
Aktiver bestemt for salg		0	5.153.560
<b>Varebeholdninger</b>		<b>0</b>	<b>10.689.636</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	7.279.388
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	0	10.990.327
Udskudt skat	11	0	1.465.540
Andre tilgodehavender		12.860.595	4.889.588
Periodeafgrænsningsposter	12	0	516.357
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.860.595</b>	<b>25.141.200</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.064.092</b>	<b>14.983.519</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>25.924.687</b>	<b>50.814.355</b>
<b>Aktiver</b>		<b>96.184.815</b>	<b>87.075.345</b>

**Passiver**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		60.000	60.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.997.262	1.997.262
Overført overskud eller underskud		74.855.011	14.016.632
<b>Egenkapital</b>		<b>76.912.273</b>	<b>16.073.894</b>
Udskudt skat	11	0	2.163.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>2.163.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	589.602
Finansielle leasingforpligtelser		0	476.039
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>0</b>	<b>1.065.641</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	13	0	542.500
Bankgæld		7.521.467	9.496.401
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	569.010
Leverandører af varer og tjenesteydelser		309.722	6.653.970
Gæld til associerede virksomheder		980.506	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		980.506	0
Anden gæld	14	9.480.341	50.510.929
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>19.272.542</b>	<b>67.772.810</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.272.542</b>	<b>68.838.451</b>
<b>Passiver</b>		<b>96.184.815</b>	<b>87.075.345</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Personaleomkostninger	2		
Af- og nedskrivninger	3		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	60.000	1.997.262	14.016.632	16.073.894
Årets resultat	0	0	60.838.379	60.838.379
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>60.000</b>	<b>1.997.262</b>	<b>74.855.011</b>	<b>76.912.273</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Driftsresultat		(1.257.719)	8.540.735
Af- og nedskrivninger		503.000	1.191.517
Ændringer i arbejdskapital	15	2.868.613	(6.751.728)
Regnskabsmæssig avance ved salg af ejendom		(1.648.090)	(7.390.874)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>465.804</b>	<b>(4.410.350)</b>
Modtagne finansielle indtægter		25.773.130	2.655.843
Betalte finansielle omkostninger		(849.004)	(1.643.847)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(330.000)	(1.796)
Andre pengestrømme vedrørende drift		(36.607.342)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(11.547.412)</b>	<b>(3.400.150)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(976.571)
Køb mv. af materielle aktiver		0	(250.790)
Salg af materielle aktiver		1.648.090	25.351.725
Køb af finansielle aktiver		(38.457.017)	(18.490.476)
Salg af finansielle aktiver		51.768.191	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>14.959.264</b>	<b>5.633.888</b>
Optagelse af lån		0	795.743
Afdrag på lån mv.		(1.608.141)	(3.956.188)
Udbetalt udbytte		0	(9.000.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(1.608.141)</b>	<b>(12.160.445)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.803.711</b>	<b>(9.926.707)</b>
Likvider primo		5.487.118	15.413.825
<b>Likvider ultimo</b>		<b>7.290.829</b>	<b>5.487.118</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.064.092	14.983.519
Kortfristet gæld til banker		(7.521.467)	(9.496.401)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>5.542.625</b>	<b>5.487.118</b>

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	12.083.681	25.416.218
Pensioner	778.361	1.761.122
Andre omkostninger til social sikring	261.670	446.290
Andre personaleomkostninger	106.970	149.786
	<b>13.230.682</b>	<b>27.773.416</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>25</b>	<b>53</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2018 kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.524.565
	<b>1.524.565</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	0	74.592
Afskrivninger på materielle aktiver	503.000	1.116.925
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(1.648.090)	0
	<b>(1.145.090)</b>	<b>1.191.517</b>

## 4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder kan henføres til avance ved salg af kapitalandele vedrørende dattervirksomhed.

## 5 Skat af årets resultat

	2019 kr.	2018 kr.
Aktuel skat	(330.000)	0
Ændring af udskudt skat	0	(69.767)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(3.998)
	<b>(330.000)</b>	<b>(73.765)</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2019 kr.	2018 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	9.000.000
Overført resultat	60.838.379	9.209.586
	<b>60.838.379</b>	<b>18.209.586</b>

### Udbytte udloddet efter balancedagen

Ekstraordinært udbytte	6.000.000	0
------------------------	-----------	---

## 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede licenser kr.	Forud- betalinger for imma- terielle aktiver kr.
Kostpris primo	373.007	2.735.976
Afgange	(373.007)	(2.735.976)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(159.878)	0
Årets afskrivninger	159.878	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	12.411.848	10.058.051	582.371
Afgange	(12.132.978)	(10.058.051)	(582.371)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>278.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(8.177.039)	(8.191.262)	(471.900)
Årets afskrivninger	0	(503.000)	0
Tilbageførsel ved afgang	8.177.039	8.694.262	471.900
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>278.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	18.490.477	0
Tilgange	2.070.831	36.386.186
Afgange	(4.233.027)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.328.281</b>	<b>36.386.186</b>
Opskrivninger primo	10.847.126	0
Dagsværdireguleringer	8.657.452	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>19.504.578</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(2.237.787)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.237.787)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>33.595.072</b>	<b>36.386.186</b>

## 10 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2019 kr.	2018 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	24.759.780
Foretagne acontofaktureringer	0	(13.769.453)
	<b>0</b>	<b>10.990.327</b>

**11 Udskudt skat**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	697.460	767.227
Indregnet i resultatopgørelsen	0	(69.767)
Afgang ved virksomhedssalg	(697.460)	0
<b>Ultimo</b>	<b>0</b>	<b>697.460</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	0	(1.465.540)
Udskudte skatteforpligtelser	0	2.163.000
	<b>0</b>	<b>697.460</b>

**12 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt forsikring, leasing mv.

**13 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	152.500
Finansielle leasingforpligtelser	390.000
	<b>542.500</b>

**14 Anden gæld**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Moms og afgifter	0	312.504
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	381.919	12.088.180
Feriepengeforpligtelser	0	2.398.300
Anden gæld i øvrigt	9.098.422	35.711.945
	<b>9.480.341</b>	<b>50.510.929</b>

**15 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	10.689.636	(4.783.604)
Ændring i tilgodehavender	10.815.065	(8.553.819)
Ændring i leverandørgæld mv.	(18.636.088)	6.585.695
	<b>2.868.613</b>	<b>(6.751.728)</b>

**16 Eventualforpligtelser**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	0	11.432.952
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>11.432.952</b>

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er lyst ejerpantebreve nom. 7.000.000 kr. og 4.650.000 kr. i grunde og bygninger. Ejerpantebrevene er i eget behold.

**18 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

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

**19 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Brunevang ApS	Gentofte	ApS	100	41.859.640	25.771.753

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Distributionsomkostninger		(14.688)	(5.125)
Administrationsomkostninger		(93.125)	(105.000)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(107.813)</b>	<b>(110.125)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	61.123.572	19.005.743
Andre finansielle indtægter	4	92.981	80.000
Andre finansielle omkostninger		(270.361)	(803.095)
<b>Resultat før skat</b>		<b>60.838.379</b>	<b>18.172.523</b>
Skat af årets resultat	5	0	37.063
<b>Årets resultat</b>	6	<b>60.838.379</b>	<b>18.209.586</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

## Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		41.859.640	39.821.460
Andre tilgodehavender		29.755.212	0
<b>Finansielle aktiver</b>	7	<b>71.614.852</b>	<b>39.821.460</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>71.614.852</b>	<b>39.821.460</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.080.000
Andre tilgodehavender		2.290.286	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	329.523
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.290.286</b>	<b>2.409.523</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.069.931</b>	<b>1.587.117</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>8.360.217</b>	<b>3.996.640</b>
<b>Aktiver</b>		<b>79.975.069</b>	<b>43.818.100</b>

**Passiver**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital		60.000	60.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.859.640	14.821.460
Overført overskud eller underskud		42.992.633	1.192.434
<b>Egenkapital</b>		<b>76.912.273</b>	<b>16.073.894</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		103.125	105.000
Gæld til associerede virksomheder		980.506	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		980.506	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	292.460
Anden gæld		998.659	27.346.746
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.062.796</b>	<b>27.744.206</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>3.062.796</b>	<b>27.744.206</b>
<b>Passiver</b>		<b>79.975.069</b>	<b>43.818.100</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleomkostninger	2
Eventualforpligtelser	8
Transaktioner med nærtstående parter	9

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	60.000	14.821.460	1.192.434	16.073.894
Overført til reserver	0	19.038.180	(19.038.180)	0
Årets resultat	0	0	60.838.379	60.838.379
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>60.000</b>	<b>33.859.640</b>	<b>42.992.633</b>	<b>76.912.273</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Personaleomkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0

## 3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er positivt påvirket af avance ved salg af kapitalandele i dattervirksomhed.

## 4 Andre finansielle indtægter

	2019 kr.	2018 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	92.981	80.000
	<b>92.981</b>	<b>80.000</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2019 kr.	2018 kr.
Refusion i sambeskatning	0	(37.063)
	<b>0</b>	<b>(37.063)</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2019 kr.	2018 kr.
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	9.000.000
Overført resultat	60.838.379	9.209.586
	<b>60.838.379</b>	<b>18.209.586</b>

## Udbytte udloddet efter balancedagen

Ekstraordinært udbytte	6.000.000	0
------------------------	-----------	---

## 7 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	25.000.000	0
Tilgange	0	29.755.212
Afgange	(17.000.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.000.000</b>	<b>29.755.212</b>
Opskrivninger primo	14.821.460	0
Andel af årets resultat	24.516.229	0
Tilbageførsel ved afgang	(5.478.049)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>33.859.640</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>41.859.640</b>	<b>29.755.212</b>

## 8 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøve 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.

## Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem

salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet.

### **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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

#### **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 dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt 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 immaterielle og materielle aktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

#### **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 af immaterielle og materielle aktiver, 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 aktiver, 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 virksomheders 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 værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver 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.

FOX1 ApS er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Materielle aktiver**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Aktiver med en kostpris på under 25 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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.

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvis 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.

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

### **Aktiver bestemt for salg**

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

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

### **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.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **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.

### **Finansielle leasingforpligtelser**

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

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, 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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.