



Tlf.: 76 42 94 00
vejle@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Roms Hule 4, 1. sal
DK-7100 Vejle
CVR-nr. 20 22 26 70

MAJBRIITT SKOVSAGER HOLDING APS
HØJAGER 90, NÆSBY, 5270 ODENSE N

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. maj 2019

Majbritt Skovsager Nielsen

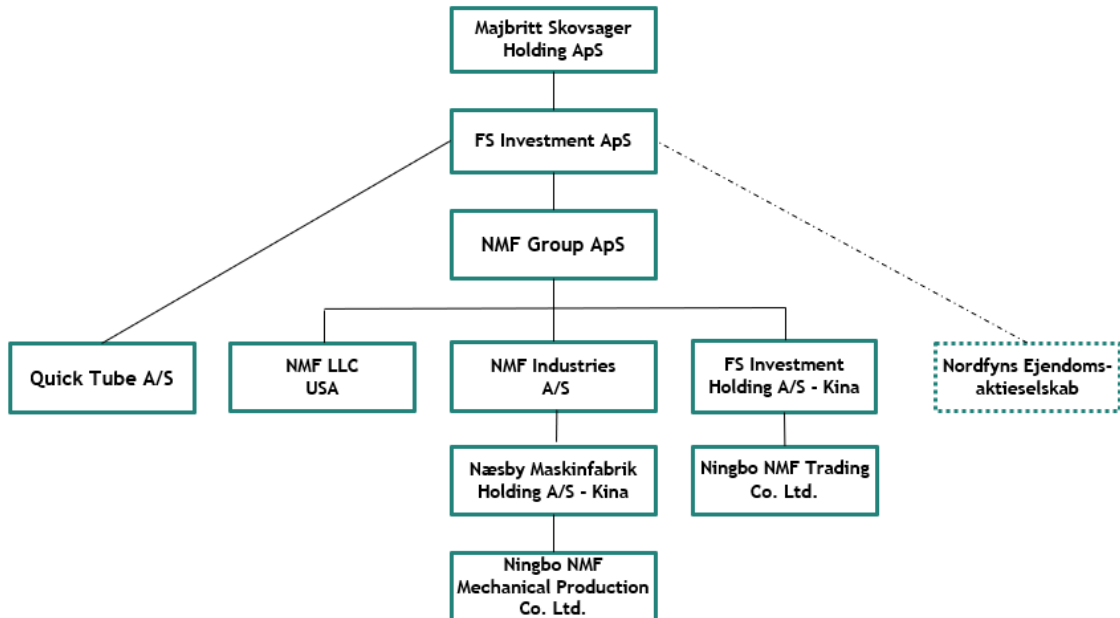
CVR-NR. 38 14 43 59

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Erklæringer	
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse	10
Balance	11-12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15-20
Anvendt regnskabspraksis	21-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Majbritt Skovsager Holding ApS Højager 90 Næsby 5270 Odense N
	CVR-nr.: 38 14 43 59 Stiftet: 13. oktober 2016 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Majbritt Skovsager Nielsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Roms Hule 4, 1. sal 7100 Vejle

KONCERNOVERSIGT

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense, Danmark, ejerandel 24%.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 27. maj 2019

Direktion:

Majbritt Skovsager Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Majbritt Skovsager Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Majbritt Skovsager Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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 regnskabsbrugerne 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

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.

Vejle, den 27. maj 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Bent Skov
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31481

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Resultatopgørelse			
Bruttoresultat.....	-2.198	10.477	9.731
Driftsresultat.....	-19.648	-4.256	-3.892
Finansielle poster, netto.....	-9.291	4.073	-2.897
Årets resultat før skat.....	-28.797	-105	-6.524
Årets resultat.....	-23.241	-1.098	-6.608
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-17.748	-579	-5.389
Balance			
Balancesum.....	162.401	175.033	171.238
Egenkapital.....	88.198	111.577	114.238
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	71.774	89.622	91.327
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-23.725	20.193	-7.792
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-7.391	-3.204	-3.983
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-3.857	-1.670	-497
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-8.726	-22.663	-3.844
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	176	140	150
Nøgletal			
Afkast af investeret kapital.....	-28,2	-6,3	-6,3
Soliditetsgrad.....	44,2	51,2	53,3
Egenkapitalforrentning.....	-23,3	-1,0	-10,9
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	-22,0	-0,6	-11,8

De i hoved- og nøgletaloversigten 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:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i produktion, forarbejdning og salg af stål- og aluminiumsemner samt investeringsaktiviteter.

Usædvanlige forhold

Der vurderes ikke at være usædvanlige forhold i regnskabsåret 2018.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Aktivitetsniveau og indtjening i koncernens danske og kinesiske selskaber har været utilfredsstillende, og under forventet niveau.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat udviser et underskud på -23.241 tkr. mod et forventet positivt resultat.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Som underleverandør til industrivirksomheder i Danmark og udlandet er virksomheden i nogen grad afhængig af den generelle udvikling i den nationale og internationale økonomi. Selskabet er opmærksom på disse forhold og vil løbende foretage foranstaltninger, der mindsker virksomhedens risici. Herunder vil virksomheden udnytte sine kompetencer til fortsat at tiltrække nye opgaver fra såvel eksisterende, som nye kunder.

Koncernens afsætning og indkøb sker primært i Danmark og i danske kroner og er således ikke særlig følsom overfor ændringer i valutakurser.

Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra driften og er ISO 9001 certificeret.

Videnressourcer

Koncernens videnressourcer er hovedsageligt knyttet til medarbejdernes produktkendskab, som løbende opdateres.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et positivt resultat for 2019, som følge af en forventet aktivitetsstigning i både Danmark og i det kinesiske datterselskab.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
BRUTTORESULTAT	1	-2.198.261	10.477.421	0	0
Distributionsomkostninger.....		-4.489.038	-2.016.988	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-12.960.209	-12.716.389	-7.188	-7.375
DRIFTSRESULTAT		-19.647.508	-4.255.956	-7.188	-7.375
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....	2	141.936	78.726	-17.740.640	-573.600
Finansielle indtægter.....		3.352.241	6.830.333	0	0
Finansielle omkostninger.....		-12.643.327	-2.757.794	-2.046	0
RESULTAT FØR SKAT		-28.796.658	-104.691	-17.749.874	-580.975
Skat af årets resultat.....	3	5.556.157	-993.419	1.635	1.623
ÅRETS RESULTAT	4	-23.240.501	-1.098.110	-17.748.239	-579.352

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
It-programmer.....		1.135.439	0	0	0
Koncerngoodwill.....		0	105.283	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	1.135.439	105.283	0	0
Grunde og bygninger.....		14.829.024	15.845.035	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		31.399.283	30.389.676	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		940.776	1.141.813	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		1.467.089	1.277.069	0	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.....		323.810	0	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	48.959.982	48.653.593	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	71.787.358	89.627.752
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.375.295	1.233.359	0	0
Lejededesitum.....		447.125	447.125	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	1.822.420	1.680.484	71.787.358	89.627.752
ANLÆGSAKTIVER.....		51.917.841	50.439.360	71.787.358	89.627.752
Råvarer og hjælpematerialer.....		14.368.005	12.209.914	0	0
Varer under fremstilling.....		7.488.969	4.886.406	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.849.775	2.514.033	0	0
Varebeholdninger.....		26.706.749	19.610.353	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		31.867.969	26.829.322	0	0
Udskudt skatteaktiv.....	8	3.761.325	0	1.635	0
Andre tilgodehavender.....		2.960.327	2.158.800	11.876	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		326.436	247.252	326.436	315.276
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	68.482
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.081.844	1.207.121	0	0
Tilgodehavender.....		39.997.901	30.442.495	339.947	383.758
Andre værdipapirer.....		43.778.051	54.342.035	0	0
Værdipapirer.....		43.778.051	54.342.035	0	0
Likvide beholdninger.....		0	20.198.786	246.371	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		110.482.701	124.593.669	586.318	383.758
AKTIVER.....		162.400.542	175.033.029	72.373.676	90.011.510

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Anpartskapital.....		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger.....		1.274.630	1.365.675	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....		895.295	753.359	0	0
Overført overskud.....		68.604.082	86.502.966	70.774.007	88.622.000
Minoritetsinteresser.....		16.423.906	21.954.960	0	0
EGENKAPITAL.....		88.197.913	111.576.960	71.774.007	89.622.000
Hensættelse til udskudt skat.....		0	1.794.832	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	1.794.832	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		10.720.802	11.257.822	0	0
Leasingforpligtelser.....		13.351.598	15.198.018	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	10	24.072.400	26.455.840	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld..	10	3.740.850	3.481.851	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		4.210.614	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.650.354	20.381.904	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	265.858	315.276
Selskabsskat.....		0	0	0	66.859
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	326.436	0
Anden gæld.....		10.528.411	11.341.642	7.375	7.375
Kortfristede gældsforpligtelser....	10	50.130.229	35.205.397	599.669	389.510
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		74.202.629	61.661.237	599.669	389.510
PASSIVER.....		162.400.542	175.033.029	72.373.676	90.011.510
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Anpartskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018..	1.000.000	1.365.675	753.359	86.502.966	21.954.960	111.576.960
Valutakursreguleringer.....				-99.754	-38.792	-138.546
Overførsel til/fra andre poster.....		-91.045		91.045		
Forslag til resultatdisponering.....			141.936	-17.890.175	-5.492.262	-23.240.501
Egenkapital 31. december 2018.....	1.000.000	1.274.630	895.295	68.604.082	16.423.906	88.197.913

Moderselskabet			
	Anpartskapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.000.000	88.622.000	89.622.000
Valutakursreguleringer.....		-99.754	-99.754
Forslag til resultatdisponering.....		-17.748.239	-17.748.239
Egenkapital 31. december 2018.....	1.000.000	70.774.007	71.774.007

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat	-23.240.501	-1.098.110
Årets afskrivninger tilbageført.....	7.647.921	8.572.192
Tilbageførsel af realisationsavancer/tab.....	118.425	-20.000
Resultat af associerede selskaber	-141.936	-78.726
Skat af årets resultat tilbageført.....	-5.556.157	993.419
Øvrige reguleringer.....	-117.917	-4.643.147
Betalt selskabsskat.....	-79.184	-680.182
Ændring i varebeholdninger.....	-7.096.396	1.147.974
Ændring i tilgodehavender.....	-5.714.897	23.394.569
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	10.455.218	-7.394.980
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-23.725.424	20.193.009
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.191.365	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-6.995.625	-3.350.173
Salg af materielle anlægsaktiver.....	796.000	20.000
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-14.625
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	141.055
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-7.390.990	-3.203.743
Afdrag på lån.....	-3.856.970	-1.669.547
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-3.856.970	-1.669.547
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-34.973.384	15.319.719
Likvider 1. januar.....	74.540.821	59.221.102
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	39.567.437	74.540.821
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	0	20.198.786
Gæld til pengeinstitutter.....	-4.210.614	0
Andre værdipapirer.....	43.778.051	54.342.035
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	39.567.437	74.540.821

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.	
Medarbejderforhold					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 176 (2017: 140) Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
Løn og gager.....	49.100.564	42.875.647	0	0	
Pensioner.....	3.836.600	3.325.582	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	1.127.493	1.095.129	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	617.824	973.419	0	0	
	54.682.481	48.269.777	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	3.014.984	3.346.020	0	0	
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder					2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-17.740.640	-573.600	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	141.936	78.726	0	0	
	141.936	78.726	-17.740.640	-573.600	
Skat af årets resultat					3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	248.622	0	-1.623	
Regulering af udskudt skat.....	-5.556.157	744.797	-1.635	0	
	-5.556.157	993.419	-1.635	-1.623	
Forslag til resultatdisponering					4
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	141.936	78.726	0	0	
Overført resultat.....	-17.890.175	-658.078	-17.748.239	-579.352	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-5.492.262	-518.758	0	0	
	-23.240.501	-1.098.110	-17.748.239	-579.352	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	It-programmer	Koncerngoodwill
Kostpris 1. januar 2018.....	0	22.605.137
Tilgang.....	1.191.365	0
Kostpris 31. december 2018.....	1.191.365	22.605.137
Afskrivninger 1. januar 2018.....	0	22.499.854
Årets afskrivninger.....	55.926	105.283
Afskrivninger 31. december 2018.....	55.926	22.605.137
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.135.439	0

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2018.....	30.498.580	54.848.304	2.386.156
Valutakursregulering.....	0	-17.044	-7.278
Tilgang.....	0	7.378.704	498.856
Afgang.....	0	-1.971.690	-611.626
Kostpris 31. december 2018.....	30.498.580	60.238.274	2.266.108
Opskrivninger 1. januar 2018.....	3.851.902	0	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	3.851.902	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	18.505.447	24.458.628	1.244.344
Valutakursregulering.....	0	-9.525	-4.078
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-1.232.306	-428.541
Årets afskrivninger.....	1.016.011	5.622.194	513.607
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	19.521.458	28.838.991	1.325.332
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	14.829.024	31.399.283	940.776
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	13.194.884		
Finansielle leasingaktiver.....		17.296.497	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2018.....	1.440.979	0
Tilgang.....	524.920	323.810
Kostpris 31. december 2018.....	1.965.899	323.810
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	163.910	
Årets afskrivninger.....	334.900	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	498.810	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.467.089	323.810

Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum
Kostpris 1. januar 2018.....	480.000	447.125
Kostpris 31. december 2018.....	480.000	447.125
Opskrivninger 1. januar 2018.....	753.359	
Årets resultat.....	141.936	
Opskrivninger 31. december 2018.....	895.295	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.375.295	447.125

	Moder-selskabet
	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1. januar 2018.....	97.425.146
Kostpris 31. december 2018.....	97.425.146
Opskrivninger 1. januar 2018.....	-7.797.394
Valutakursregulering.....	-99.754
Årets opskrivninger.....	-17.740.640
Opskrivninger 31. december 2018.....	-25.637.788
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	71.787.358

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
FS Investment ApS, Odense.....	89.734.198	-22.175.800	80 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Nordfyns Ejendomsselskab A/S, Odense.....	5.730.396	591.401	24 %

Udskudt skatteaktiv

8

Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt skattemæssige underskud til fremførelse.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-1.794.832	-840.445	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	5.556.157	-744.797	1.635	0
Regulering udskudt skat primo.....	0	-209.590	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december.	3.761.325	-1.794.832	1.635	0

Koncernens udskudte skatteaktiv er indregnet i balancen med 3.761 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de kommende års skattemæssige overskud i koncernen.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Periodeafgrænsningsposter				
Omkostninger.....	1.081.844	1.207.121	0	0
	1.081.844	1.207.121	0	0

9

Periodeafgrænsningsposter består af afholdte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

10

	Koncernen				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gæld til realkreditinstitutter...	11.259.686	538.884	8.413.573	11.784.203	526.381
Leasingforpligtelser	16.553.564	3.201.966	2.142.301	18.153.488	2.955.470
	27.813.250	3.740.850	10.555.874	29.937.691	3.481.851

Eventualposter mv.

11

Eventualforpligtelser

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Leasingforpligtelser (operationel leasing):				
Årlig ydelse.....	455.000	130.000	0	0
Samlet restleasingforpligtelse.....	943.000	220.000	0	0

Koncernen er part i en verserende voldgiftssag, hvor der er rejst et krav på 1,5 mio. kr. mod koncernen. Det er ledelsens vurdering, at sagen ikke vil medføre omkostninger for koncernen.

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 0 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

Af nedenstående pantsætning er 12.961 tkr. stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, 11.260 tkr., mens pantsætning på 15.000 tkr. er udstedt i form af ejerpantebrev til sikkerhed for bankengagement.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger.....	14.777	27.961	0	0

NOTER**Note****Nærtstående parter**

13

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Majbritt Skovsager Nielsen, Dyrupsgårds Allé 123, 5250 Odense SV, der er hovedanpartshaver.

Øvrige nærtstående parter, som selskabet har haft transaktioner med

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Majbritt Skovsager Holding 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 moderselskabet Majbritt Skovsager Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Majbritt Skovsager Holding 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes 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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

It-programmer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. It-programmer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3-7 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, 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.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	10-35 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0-10 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-10 år	0-10 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0-30 %

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 10 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 anskaffelseskursen.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelseskurs med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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. 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 låneoptagelse 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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt for moderselskabet. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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.