

Julian Super Holding ApS

Refshalevej 167 A, 1.

1432 København K

CVR-nr. 38346229

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.06.2019

Dirigent

Navn: Jesper Julian Møller

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	9
Koncernens balance pr. 31.12.2018	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Julian Super Holding ApS
Refshalevej 167 A, 1.
1432 København K

CVR-nr.: 38346229
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Direktion

Jesper Julian Møller

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Julian Super 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26.06.2019

Direktion

Jesper Julian Møller

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Julian Super Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Julian Super Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 26.06.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Claus Jorch Andersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33712

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hoved- og nøgletal		
Hovedtal		
Bruttofortjeneste	37.297	61.172
Driftsresultat	(690)	6.835
Resultat af finansielle poster	1.811	187
Årets resultat	1.558	5.932
Samlede aktiver	65.557	56.108
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.531	19.835
Egenkapital inkl. minoriteter	30.493	29.041
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(7.447)	21.094
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(16.343)	(20.063)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.176	7.015

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	5,2	20,4
Soliditetsgrad (%)	46,5	51,8

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Julian Group er sammensat af en række selskaber, som alle driver virksomhed inden for restaurationsbranchen. Virksomheden drives på flere måder, fra "Toldboden" som driver traditionel restaurationsdrift til "Reffen", som er et madmarked med en betydelig vægt på underholdning. Selskabet ejes fuldt ud af grundlægger Jesper Julian Møller og er det øverste holdingselskab.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet indgår i Julian-Group, som i 2018 - set under et - igen i år har haft en særdeles tilfredsstillende drift set i lyset af at der i 2018 er startet to nye madmarkeder. Resultatet er lavere end sidste år, men dog over forventningerne ved indgangen til året.

Selskaberne i Julian-Group er opbygget med et holdingselskab (Julian Super Holding ApS, CVR-nr. 29 51 17 99), som er helejer eller majoritetsejer af samtlige selskaber i Julian Group.

Julian Group har bogført et resultat før skat på 1.120 t.kr. Ved vurdering af årets resultat skal der tages højde for at der som følge af positive resultater er foretaget ekstraordinære bonusudbetalinger mv. Set i lyset af dette vurderes resultatet og den økonomiske udvikling som meget tilfredsstillende.

I de øvrige selskaber nævnes blot, at resultatet har været som forventet.

2018 bærer præg af at året blev et omstillingsår, hvor fokus har været på at transformere de nye madmarkeder fra byggefasen til driftsfasen.

Sidst i april 2018 åbnede vi "Broens Gadekøkken" på Den grønlandske Handelsplads i København. Vi driver denne virksomhed i samarbejde med nogle af ejerne af den berømte restaurant NOMA i København.

Midt i maj 2018 åbnede vi første del af "Reffen" på Refshalevej i København. Reffen er et moderne madmarked med betydelig vægt på kultur og oplevelser.

De to nye madmarkeder har siden åbningerne haft en stort antal besøgende og de realiserede tal for både omsætning og indtjening er for begge markeder bedre end de forventninger der var opstillet til deres første driftsår.

Vi åbnede i efteråret 2017 virksomheden "Storms Pakhus" i Odense. Virksomheden drives med Bargroup i Odense som 25% medejer. Udviklingen i Storms Pakhus har været som forventet og udviser fortsat stigende resultater.

Julian Group har i 2018 fastholdt en stadig stigende professionalisme, og har til understøttelse arbejdet med etablering af en professionel bestyrelse, der formelt vælges på den ordinære generalforsamling og som fremadrettet i endnu større grad kommer til at understøtte forretningsudvikling og kommende internationale tiltag.

Selskaberne i Julian Group lægger fortsat vægt på medarbejderne og medarbejdernes udvikling. Der blev i 2018 indført et opdateret incitamentsprogram for selskabets nøglemedarbejdere. Incitamentsprogrammet

Ledelsesberetning

skal gøre det fordelsagtigt for nøglemedarbejdere at sikre hele Gruppens resultater – ikke de enkelte virksomheders. Samtidig søges det sikret, at allerede bestående ansættelsesforhold ændres til ansættelsesforhold med nøglepersonstatus og at både nye virksomheder og nye medarbejdere kan komme til.

Julian Group har fortsat en skriftlig ny politik om alkohol og stoffer. Koncernens personalehåndbog er implementeret i hele Julian Group.

Forventet udvikling

Vi forventer i indeværende regnskabsår et samlet positivt resultat på et væsentlig højere niveau end omstillingsåret 2018.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttofortjeneste		37.296.986	61.172.272
Personaleomkostninger	1	(34.267.967)	(50.598.260)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(3.719.392)</u>	<u>(3.738.561)</u>
Driftsresultat		(690.373)	6.835.451
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.646.225	0
Andre finansielle indtægter	3	435.560	2.010.111
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(1.271.019)</u>	<u>(1.823.256)</u>
Resultat før skat		1.120.393	7.022.306
Skat af årets resultat	5	<u>437.956</u>	<u>(1.090.251)</u>
Årets resultat	6	<u>1.558.349</u>	<u>5.932.055</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Goodwill		4.416.382	4.394.285
Immaterielle anlægsaktiver	7	4.416.382	4.394.285
Grunde og bygninger		11.553.105	11.792.131
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.514.231	5.207.513
Indretning af lejede lokaler		13.092.225	4.569.209
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	253.600
Materielle anlægsaktiver	8	31.159.561	21.822.453
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.887.317	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		100.000	100.000
Deposita		1.390.184	2.089.409
Andre tilgodehavender		3.045.572	0
Finansielle anlægsaktiver	9	7.423.073	2.189.409
Anlægsaktiver		42.999.016	28.406.147
Fremstillede varer og handelsvarer		4.220.778	720.450
Varebeholdninger		4.220.778	720.450
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.834.818	3.552.168
Andre tilgodehavender		5.882.993	4.260.302
Periodeafgrænsningsposter		305.462	226.743
Tilgodehavender		8.023.273	8.039.213
Likvide beholdninger		10.313.557	18.942.646
Omsætningsaktiver		22.557.608	27.702.309
Aktiver		65.556.624	56.108.456

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital		50.000	50.000
Overført overskud eller underskud		19.671.729	23.432.780
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	105.800
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		21.721.729	23.588.580
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		8.771.664	5.452.264
Egenkapital		30.493.393	29.040.844
Gæld til realkreditinstitutter		6.535.464	7.015.006
Bankgæld		14.650.102	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	21.185.566	7.015.006
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	476.149	470.713
Bankgæld		4.652.068	3.667.015
Deposita		0	476.250
Modtagne forudbetalinger fra kunder		666.819	244.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.882.518	6.218.504
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		105.800	0
Skyldig selskabsskat		607.766	870.506
Anden gæld		3.486.545	8.104.818
Kortfristede gældsforpligtelser		13.877.665	20.052.606
Gældsforpligtelser		35.063.231	27.067.612
Passiver		65.556.624	56.108.456
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Koncernforhold	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	50.000	23.432.780	0	5.452.264
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	2.970.832	0	3.596.657
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	(3.596.657)	0	(2.970.832)
Årets resultat	0	(3.135.226)	2.000.000	2.693.575
Egenkapital ultimo	50.000	19.671.729	2.000.000	8.771.664
				I alt kr.
Egenkapital primo				28.935.044
Effekt af virksomhedskøb o.l.				6.567.489
Effekt af virksomhedssalg o.l.				(6.567.489)
Årets resultat				1.558.349
Egenkapital ultimo				30.493.393

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Driftsresultat		(690.373)	6.835.451
Af- og nedskrivninger		3.719.392	3.738.561
Ændringer i arbejdskapital	11	(9.815.727)	10.720.518
Pengestrømme vedrørende primær drift		(6.786.708)	21.294.530
Modtagne finansielle indtægter		435.560	2.010.111
Betalte finansielle omkostninger		(1.271.019)	(1.823.256)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		175.216	(387.178)
Pengestrømme vedrørende drift		(7.446.951)	21.094.207
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.530.933)	(19.422.255)
Salg af materielle anlægsaktiver		(465.907)	(640.509)
Deposita		699.225	0
Ændring af finansielle anlægsaktiver		(3.045.572)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(16.343.187)	(20.062.764)
Optagelse af lån		14.175.996	7.015.006
Pengestrømme vedrørende finansiering		14.175.996	7.015.006
Ændring i likvider		(9.614.142)	8.046.449
Likvider primo		15.275.631	7.229.182
Likvider ultimo		5.661.489	15.275.631
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.313.557	18.942.646
Kortfristet gæld til banker		(4.652.068)	(3.667.015)
Likvider ultimo		5.661.489	15.275.631

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	31.724.627	43.756.563
Pensioner	686.970	5.481.045
Andre omkostninger til social sikring	680.025	735.229
Andre personaleomkostninger	1.176.345	625.423
	34.267.967	50.598.260
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	74	99
I henhold til ÅRL §98 B, er oplysning om ledelsesvederlag undladt da kun 1 ledelseskategori modtager aflønning.		
	2018 kr.	2017 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.421.910	3.294.751
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	443.810	443.810
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(146.328)	0
	3.719.392	3.738.561
	2018 kr.	2017 kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	435.560	2.010.111
	435.560	2.010.111
	2018 kr.	2017 kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.271.019	1.823.256
	1.271.019	1.823.256
	2018 kr.	2017 kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	1.090.251
Ændring af udskudt skat	(437.956)	0
	(437.956)	1.090.251

Koncernens noter

	2018	2017	
	kr.	kr.	
6. Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	105.800	
Overført resultat	(3.135.226)	4.482.780	
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.693.575	1.343.475	
	1.558.349	5.932.055	
		Goodwill	
		kr.	
7. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		4.838.095	
Tilgange		465.907	
Kostpris ultimo		5.304.002	
Af- og nedskrivninger primo		(443.810)	
Årets afskrivninger		(443.810)	
Af- og nedskrivninger ultimo		(887.620)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		4.416.382	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-	Indretning af
	kr.	materiel og inventar	lejede lokaler
		kr.	kr.
8. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	11.951.320	12.271.251	8.875.446
Tilgange	0	3.301.092	10.229.841
Afgange	0	(1.848.185)	(1.263.833)
Kostpris ultimo	11.951.320	13.724.158	17.841.454
Af- og nedskrivninger primo	(159.189)	(7.063.738)	(4.306.237)
Årets afskrivninger	(239.026)	(1.671.059)	(1.511.825)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.524.870	1.068.833
Af- og nedskrivninger ultimo	(398.215)	(7.209.927)	(4.749.229)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.553.105	6.514.231	13.092.225

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele kr.	Deposita kr.	Andre tilgode- havender kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	0	100.000	2.089.409	0
Overførsler	500.000	0	0	0
Tilgange	0	0	300.775	3.045.572
Afgange	0	0	(1.000.000)	0
Kostpris ultimo	500.000	100.000	1.390.184	3.045.572
Overførsler	(258.908)	0	0	0
Andel af årets resultat	2.646.225	0	0	0
Opskrivninger ultimo	2.387.317	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.887.317	100.000	1.390.184	3.045.572
	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	476.149	470.713	6.535.464	5.100.000
Bankgæld	0	0	14.650.102	N/A
	476.149	470.713	21.185.566	5.100.000
			2018 kr.	2017 kr.
11. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			(3.500.328)	349.100
Ændring i tilgodehavender			15.900	2.204.861
Ændring i leverandørgæld mv.			(6.899.690)	6.672.662
Andre ændringer			568.391	1.493.895
			(9.815.727)	10.720.518

Koncernens noter

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 11.553 t.kr.

13. Transaktioner med nærtstående parter

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

14. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Julian Super Holding ApS, København.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel %</u>
15. Dattervirksomheder		
Julian Holding I A/S	København	100,0
Julian Holding II A/S	København	59,0
Ejendomsselskabet Storms Pakhus ApS	København	55,0
Julian 1 ApS	København	100,0
Julian 2 ApS	København	100,0
Julian 3 ApS	København	100,0
Street Food Supplies ApS	København	100,0
Julian Catering ApS	København	100,0
Street Food District ApS	København	100,0
RDJ ApS	København	100,0
Toldbodens Driftsselskab ApS	København	100,0
Street Food XP A/S	København	100,0
Julian Administration, Refshaleøen A/S	København	100,0
Julian International A/S	København	100,0
Julian Drift, Refshaleøen A/S	København	100,0
DGH Administration A/S	København	50,0
Julian Administration, Storms Pakhus A/S	København	75,0
DGH Drift A/S	København	50,0
Julian Drift, Storms Pakhus A/S	København	75,0
North TQ A/S af 2018	København	75,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Bruttotab		(133.353)	(53.746)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(682.329)	5.040.061
Andre finansielle indtægter	1	183.847	50.000
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(629.193)	(575.000)
Resultat før skat		(1.261.028)	4.461.315
Skat af årets resultat	2	125.802	127.265
Årets resultat	3	(1.135.226)	4.588.580

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		30.362.732	34.040.061
Andre tilgodehavender		3.045.000	0
Finansielle anlægsaktiver	4	33.407.732	34.040.061
Anlægsaktiver		33.407.732	34.040.061
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.913.911	1.050.000
Andre tilgodehavender		32.091	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		125.802	1.209.306
Tilgodehavender		3.071.804	2.259.306
Likvide beholdninger		187.993	476.254
Omsætningsaktiver		3.259.797	2.735.560
Aktiver		36.667.529	36.775.621

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.357.732	5.040.061
Overført overskud eller underskud		15.939.822	18.392.719
Forslag til udbytte for regnskabsåret		2.000.000	105.800
Egenkapital		22.347.554	23.588.580
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.000	30.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		13.197.844	12.075.000
Gæld til associerede virksomheder		69.140	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		105.800	0
Skyldig selskabsskat		917.191	0
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	1.082.041
Kortfristede gældsforpligtelser		14.319.975	13.187.041
Gældsforpligtelser		14.319.975	13.187.041
Passiver		36.667.529	36.775.621
Eventualforpligtelser	6		
Transaktioner med nærtstående parter	7		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	50.000	5.040.061	18.392.719
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Årets resultat	0	(682.329)	(2.452.897)
Egenkapital ultimo	50.000	4.357.732	15.939.822

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	105.800	23.588.580
Udbetalt ordinært udbytte	(105.800)	(105.800)
Årets resultat	2.000.000	(1.135.226)
Egenkapital ultimo	2.000.000	22.347.554

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	183.847	50.000
	183.847	50.000
	2018 kr.	2017 kr.
2. Skat af årets resultat		
Refusion i sambeskatning	(125.802)	(127.265)
	(125.802)	(127.265)
	2018 kr.	2017 kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	2.000.000	105.800
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(682.329)	5.040.061
Overført resultat	(2.452.897)	(557.281)
	(1.135.226)	4.588.580
	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	29.000.000	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(3.000.000)	0
Tilgange	50.000	3.045.000
Afgange	(45.000)	0
Kostpris ultimo	26.005.000	3.045.000
Opskrivninger primo	5.040.061	0
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	(51.657)	0
Afskrivninger på goodwill	(443.810)	0
Andel af årets resultat	(186.862)	0
Opskrivninger ultimo	4.357.732	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.362.732	3.045.000

Der henvises til note 11 for koncernen for specifikation af datterselskaber.

Goodwill indregnet i regnskabsperioden udgør 4.416 t.kr.

Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
5. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	500	100	50.000
	<u>500</u>		<u>50.000</u>

6. 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.

Moderselskabet har afgivet en kombineret støtte- og tilbagetrædelseserklæring over for Julian 3 ApS. Den negative egenkapital i dette selskab udgør 2.677 t.kr. pr. 31. december 2018. Beløbet er indregnet i årsrapporten.

7. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale 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.

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%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

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

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Balance

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill-beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwill- beløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugs- tiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

Kapitalandele i associerede 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 (børs- kurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterføl- gende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

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

Anvendt regnskabspraksis

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

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 modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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