



## Fredericia Furniture A/S

Treldevej 183  
7000 Fredericia  
CVR-nr. 45607313

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
31.05.2021

---

**Rasmus Edelgaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2020	10
Balance pr. 31.12.2020	11
Egenkapitalopgørelse for 2020	13
Pengestrømsopgørelse for 2020	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fredericia Furniture A/S

Treldevej 183

7000 Fredericia

CVR-nr.: 45607313

Hjemsted: Fredericia

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Telefonnummer: 7592 3344

Telefax: 7592 3876

Hjemmeside: [www.fredericia.com](http://www.fredericia.com)

E-mail: [sales@fredericia.com](mailto:sales@fredericia.com)

## Bestyrelse

Niels Hermansen, formand

Torsten Leif Moe, næstformand

Thomas Graversen

Dorthe Dittweiler

Mogens Volmer Simonsen

## Direktion

Kaja Wiegand Møller, adm. dir.

Thomas Graversen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Egtved Allé 4

6000 Kolding

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Fredericia Furniture A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 31.05.2021

## Direktion

**Kaja Wiegand Møller**  
adm. dir.

**Thomas Graversen**

## Bestyrelse

**Niels Hermansen**  
formand

**Torsten Leif Moe**  
næstformand

**Thomas Graversen**

**Dorthe Dittweiler**

**Mogens Volmer Simonsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Fredericia Furniture A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fredericia Furniture A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 31.05.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

**Ole Søndergaard Larsen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne11676

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	51.195	41.902	38.502	33.965	29.196
Driftsresultat	15.656	4.094	5.856	5.536	5.110
Resultat af finansielle poster	351	578	374	261	337
Årets resultat	13.055	3.594	4.820	4.436	4.195
Balancesum	125.391	74.838	69.471	66.239	59.975
Investeringer i materielle aktiver	1.051	3.302	1.787	3.173	3.624
Egenkapital	58.917	45.862	42.268	37.448	33.012
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.202	5.785	5.733	2.098	2.979
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(27.539)	(4.557)	(2.786)	(2.380)	(3.939)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	10.609	(1.683)	(2.566)	416	1.265
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	57	61	60	56	46
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	24,92	8,16	12,09	12,59	12,94
Soliditetsgrad (%)	46,99	61,28	60,84	56,53	55,04
Afkastningsgrad (%)	13,4	5,5	8,8	8,4	8,5

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

### Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

### Afkastningsgrad (%):

$\frac{\text{Driftsresultat} * 100}{\text{Aktiver i alt}}$

Aktiver i alt



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet producerer og markedsfører designmøbler af høj kvalitet udviklet i samarbejde med anerkendte danske og internationale arkitekter. Møblerne afsættes nationalt og internationalt til såvel detailmarkedet som til kontraktmarkedet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har også i 2020 haft en tilfredsstillende stigning i aktivitetsniveauet, hvilket afspejles i en fremgang i bruttofortjenesten på 22%.

Resultatopgørelsen udviser et overskud før skat på MDKK 16,9 mod MDKK 4,7 året før.

Selskabets balance pr. statusdagen udviser en egenkapital på MDKK 58,9 svarende til en soliditetsgrad på 47,0%.

Styrkelsen af virksomhedens markedsposition samt konkurrenceevne fortsætter i overensstemmelse med strategiplanen. Selskabet har i 2020 opkøbt Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S, som en del af strategien om at vækste både organisk og gennem opkøb. Datterselskabet Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S indgår således med 3 måneder i 2020 årsrapporten for selskabet.

Der investeres fortsat væsentligt i produktudvikling, salgsressourcer, kommunikation og branding, i overensstemmelse med selskabets strategiplan.

Selskabet har fortsat et langt sigte og en sund balance, som gør, at der også i 2021 fortsat vil blive investeret i vækstinitiativer til sikring af opfyldelsen af de i strategien opsatte finansielle mål.

Ledelsen forventede i forbindelse med udbruddet af COVID-19 i starten af 2020 og et stykke ind i året, en negativ udvikling i omsætning og indtjening set i forhold til året forinden. Den negative udvikling blev afløst af en særdeles positiv markedsudvikling for salg af designmøbler i høj kvalitet og selskabet formåede derfor, reguleret for påvirkningen af Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S i selskabets omsætning og indtjening, en tilfredsstillende stigning i aktivitetsniveauet for hele året.

Det er ledelsens vurdering at selskabet leverer endnu et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

### Særlige risici

Der forekommer ikke risici ud over de almindeligt forekommende risici for branchen.

### Redegørelse for samfundsansvar

Fredericia har besluttet at arbejde for gennemførelsen af FN's verdensmål gennem fokus på de tre områder:

Mål 12: Ansvarlig forbrug og produktion – ved at levere funktionelle og brugervenlige produkter af høj kvalitet fremstillet i en moderne og etisk forsvarlig værdikæde.

Mål 13: Handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Mål 15: Livet på land – ved at gennem sourcing og sporbarhed af råmaterialer, at bidrage til at bevare biodiversitet især i skovene, samt en generel bæredygtig brug af naturens ressourcer.

CSR-indsatsen er opdelt i 4 fokusområder, hvor dokumentation opnås gradvist - i takt med virksomhedens organiske vækst og tilgængelige økonomiske såvel som menneskelige ressourcer.

### 1. Et langtidsholdbart produkt

Fredericia Furniture A/S producerer arkitekttegnede kvalitetsmøbler med lang levetid, og mange af møblerne er kendte for at gå i arv gennem generationer. Det grundlæggende kvalitetskrav sikrer møblerne en levedygtighed, og mindsker produkternes miljøfodspor i forhold til mere forgængelige møbler. Alle nye møbler testes og skal overholde de højeste standarder i Den Europæiske Komité for Standardisering (CEN Teknisk Komité TC 207) Teknologisk Institut.

### 2. En ren og etisk forsvarlig produktion

Fredericia Furniture A/S besluttede i 2019 at arbejde hen imod at kunne tilbyde komplette Life-Cycle-Assessments på virksomhedens produkter, og anvender en life-cycle-tilgang ved at fokusere på miljømæssige hensyn i forbindelse med produktion, distribuering og bortskaffelse/genanvendbarhed af produkterne. Dette inkluderer ressourceforbruget i produktionsfasen, distributionsfasen, brugsfasen og bortskaffelses-/genanvendelsesfasen.

Fredericia Furniture A/S arbejder målrettet på, at vores leverandører skal have ISO 14001, EMAS eller et andet dokumenteret miljøstyringsystem. Fredericia Furniture A/S arbejder ligeledes på at opnå dokumentation for sporbarheden på alle råmaterialer.

Størstedelen af Fredericia Furniture A/S' træprodukter er FSC certificeret. I 2019 opnåede Fredericia Furniture A/S som virksomhed at blive FSC certificeret med licensnummer GSC C151292.

Alle råhuder til anvendelse af læder i Fredericias standardsortiment kommer fra Europæiske bedrifter, hovedsageligt danske, og kan spores fra slagteri til garveri. Fredericia Furniture A/S arbejder målrettet på at sikre, at alle tekstiler der tilbydes i standardsortimentet, har en relevant miljøcertificering.

### 3. Et sundt produkt

Fredericia Furniture A/S arbejder hen imod at alt læder og polstertekstil der anvendes i Fredericias standard-sortiment, skal være certificeret fri for allergene stoffer og sundhedsskadelige kemikalier. Læderkollektionen er i den forbindelse certificeret med det tyske miljømærke "Blauer Engel", mens tekstilprogrammet for størstedelen er certificeret med EU Ecolabel (Miljøblomsten), Oeko-Tex eller Greenguard.

For både lak og lim, der indgår som hjælpestoffer i Fredericia Furniture A/S' møbler gælder, at disse overholder E1 formaldehydnorm, som afgiver mindre end 0,015 mg/m<sup>3</sup> luft. Fredericia afsøger pt muligheden for at tage vandbaseret lak i anvendelse på hele møbelkollektionen, en beslutning som beror på, om der kan opnås den krævede kvalitet i slutproduktet, der giver møblet et langt liv, som ældes smukt.

Ved anvendelse af såkaldt cold-cured hårdt skum, anvender Fredericia Furniture A/S MDI-baseret lav-emmissionsskum uden flammehæmmere, som er den mest miljøvenlige type på dette område. Skummet udgiver ingen giftige dampe, ej heller i hærdningsprocessen.

Fredericia Furniture A/S har i 2019 startet forarbejdet frem imod at opnå Greenguard certificering af produkterne Swoon og Ditzel Lounge, samt EU Blomst-certificering af produktet Pato.

### 4. Medarbejdertrivsel

Hos Fredericia Furniture A/S er der stor fokus på medarbejdertilfredsheden. Der benyttes ergonomiske APV (arbejdspladsvurdering), og der arbejdes løbende med work/life balance, ligesom der udarbejdes trivselshandlingsplaner, hvor der løbende laves opfølgning og status. Ledelsen arbejder målrettet frem imod at sikre tillid og åben dialog mellem medarbejdere og ledelse, ligesom der tilbydes flexjob-ordninger.

# Resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>51.195.176</b>	<b>41.902.344</b>
Personaleomkostninger	2	(32.561.270)	(33.346.925)
Af- og nedskrivninger		(2.977.957)	(4.461.035)
<b>Driftsresultat</b>		<b>15.655.949</b>	<b>4.094.384</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		854.460	0
Andre finansielle indtægter	3	2.176.264	1.232.273
Andre finansielle omkostninger	4	(1.825.040)	(654.582)
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.861.633</b>	<b>4.672.075</b>
Skat af årets resultat	5	(3.806.751)	(1.078.352)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>13.054.882</b>	<b>3.593.723</b>

# Balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		704.772	738.634
Erhvervede licenser		0	27.500
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>704.772</b>	<b>766.134</b>
Grunde og bygninger		8.519.066	8.885.289
Produktionsanlæg og maskiner		1.773.744	2.527.825
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.774.933	3.025.309
Indretning af lejede lokaler		531.051	733.770
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>13.598.794</b>	<b>15.172.193</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.225.988	0
Deposita		1.331.235	1.331.235
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>39.557.223</b>	<b>1.331.235</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>53.860.789</b>	<b>17.269.562</b>
Råvarer og hjælpematerialer		21.553.552	17.696.499
Varer under fremstilling		530.564	194.040
Fremstillede varer og handelsvarer		12.340.745	11.254.620
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.424.861</b>	<b>29.145.159</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.672.004	23.199.486
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.560.163	0
Andre tilgodehavender		1.026.724	1.934.044
Periodeafgrænsningsposter	10	1.145.449	1.282.071
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.404.340</b>	<b>26.415.601</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.700.667</b>	<b>2.008.088</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>71.529.868</b>	<b>57.568.848</b>
<b>Aktiver</b>		<b>125.390.657</b>	<b>74.838.410</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	11	2.148.000	2.148.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		854.460	0
Overført overskud eller underskud		45.914.222	43.713.800
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>58.916.682</b>	<b>45.861.800</b>
Udskudt skat	12	2.048.902	2.150.896
Andre hensatte forpligtelser	13	11.800.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>13.848.902</b>	<b>2.150.896</b>
Gæld til realkreditinstitutter		16.011.432	5.768.522
Anden gæld		1.842.411	1.047.341
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>17.853.843</b>	<b>6.815.863</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	14	1.446.978	1.080.827
Bankgæld		8.957.173	536.409
Leasingforpligtelser		841.729	1.466.318
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.332.707	2.924.594
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.526.565	7.994.762
Skyldig skat		11.270	29.884
Skyldige sambeskatningsbidrag		3.908.745	1.023.165
Anden gæld		6.746.063	4.953.892
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>34.771.230</b>	<b>20.009.851</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>52.625.073</b>	<b>26.825.714</b>
<b>Passiver</b>		<b>125.390.657</b>	<b>74.838.410</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	19		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	20		
Koncernforhold	21		

# Egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	2.148.000	0	43.713.800	0	45.861.800
Årets resultat	0	854.460	2.200.422	10.000.000	13.054.882
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.148.000</b>	<b>854.460</b>	<b>45.914.222</b>	<b>10.000.000</b>	<b>58.916.682</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		15.655.949	4.094.384
Af- og nedskrivninger		2.977.957	4.461.035
Ændringer i arbejdskapital	15	(3.741.284)	(2.069.020)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>14.892.622</b>	<b>6.486.399</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.170.317	1.231.786
Betalte finansielle omkostninger		(1.819.093)	(654.095)
Refunderet/(betalt) skat		(1.041.779)	(1.278.975)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>14.202.067</b>	<b>5.785.115</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(292.345)	(1.748.673)
Køb mv. af materielle aktiver		(1.675.440)	(2.916.333)
Salg af materielle aktiver		0	76.000
Køb af finansielle aktiver		(25.571.528)	(52.238)
Salg af finansielle aktiver		0	84.553
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(27.539.313)</b>	<b>(4.556.691)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>(13.337.246)</b>	<b>1.228.424</b>
Optagelse af lån		11.690.475	0
Afdrag på lån mv.		(1.081.414)	(1.682.702)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>10.609.061</b>	<b>(1.682.702)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(2.728.185)</b>	<b>(454.278)</b>
Likvider primo		1.471.679	1.925.957
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.256.506)</b>	<b>1.471.679</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		7.700.667	2.008.088
Kortfristet gæld til banker		(8.957.173)	(536.409)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(1.256.506)</b>	<b>1.471.679</b>

# 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>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	28.065.785	28.886.456
Pensioner	2.756.203	2.884.426
Andre omkostninger til social sikring	736.871	858.606
Andre personaleomkostninger	1.002.411	717.437
	<b>32.561.270</b>	<b>33.346.925</b>
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	57	61

	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Direktion	3.287.759	3.062.414
Bestyrelse	320.000	360.000
	<b>3.607.759</b>	<b>3.422.414</b>

## 3 Andre finansielle indtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	17.234	11.952
Valutakursreguleringer	1.349.437	290.173
Øvrige finansielle indtægter	809.593	930.148
	<b>2.176.264</b>	<b>1.232.273</b>

## 4 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	158.944	110.033
Valutakursreguleringer	1.641.057	525.776
Øvrige finansielle omkostninger	25.039	18.773
	<b>1.825.040</b>	<b>654.582</b>



## 5 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	3.908.745	1.023.165
Ændring af udskudt skat	(101.994)	55.187
	<b>3.806.751</b>	<b>1.078.352</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	10.000.000	0
Overført resultat	3.054.882	3.593.723
	<b>13.054.882</b>	<b>3.593.723</b>

## 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede immaterielle aktiver kr.	Erhvervede licenser kr.
Kostpris primo	5.691.107	9.770.450
Tilgange	292.345	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.983.452</b>	<b>9.770.450</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.952.473)	(9.742.950)
Årets afskrivninger	(326.207)	(27.500)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.278.680)</b>	<b>(9.770.450)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>704.772</b>	<b>0</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	24.905.613	11.167.604	6.127.766	1.961.166
Tilgange	0	285.358	621.073	144.420
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>24.905.613</b>	<b>11.452.962</b>	<b>6.748.839</b>	<b>2.105.586</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.020.324)	(8.639.779)	(3.102.457)	(1.227.396)
Årets afskrivninger	(366.223)	(1.039.439)	(871.449)	(347.139)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(16.386.547)</b>	<b>(9.679.218)</b>	<b>(3.973.906)</b>	<b>(1.574.535)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.519.066</b>	<b>1.773.744</b>	<b>2.774.933</b>	<b>531.051</b>
Ikke-ejede aktiver	-	-	841.729	-

Ikke-ejede aktiver består af finansielt leasede anlægsaktiver.

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	0	1.331.235
Tilgange	37.371.528	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>37.371.528</b>	<b>1.331.235</b>
Afskrivninger på goodwill	(347.237)	0
Andel af årets resultat	1.201.697	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>854.460</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.225.988</b>	<b>1.331.235</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	14.928.472	

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser vedrørende goodwill med ubestemmelig brugstid.

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S	Svendborg	100

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører omkostninger, der er betalt i regnskabsåret, men som vedrører næste regnskabsår.

## 11 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-aktier	315.000	1	315.000
B-aktier	1.833.000	1	1.833.000
	<b>2.148.000</b>		<b>2.148.000</b>

## 12 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Immaterielle aktiver	755.055	768.554
Materielle aktiver	773.646	819.651
Varebeholdninger	323.202	302.635
Tilgodehavender	196.999	260.056
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>2.048.902</b>	<b>2.150.896</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Primo	2.150.896	2.095.709
Indregnet i resultatopgørelsen	(101.994)	55.187
<b>Ultimo</b>	<b>2.048.902</b>	<b>2.150.896</b>

### 13 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører en earn-out betaling i forbindelse med erhvervelse af Erik Jørgensen Møbelfabrik A/S. Forpligtelsen er skønnet til at udgøre 11.800 t.kr., og kan maksimalt udgøre 13.500 t.kr. Forpligtelsen forfalder ved indtrædelse af særlige begivenheder fra 2022 og frem til 2024.

### 14 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.446.978	1.080.827	16.011.432	11.540.550
Anden gæld	0	0	1.842.411	1.842.411
	<b>1.446.978</b>	<b>1.080.827</b>	<b>17.853.843</b>	<b>13.382.961</b>

Anden gæld indregnet under langfristede gældsforpligtelser vedrører feriepenge til indefrysning for perioden 01.09.19 til 31.08.20 jf. den nye ferielov. Beløbet forfalder til betaling i takt med at de omfattede medarbejdere forlader arbejdsmarkedet.

### 15 Ændring i arbejdskapital

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(5.279.702)	1.213.266
Ændring i tilgodehavender	(2.988.739)	(5.941.079)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.527.157	2.658.793
	<b>(3.741.284)</b>	<b>(2.069.020)</b>

## 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	13.756.269	7.504.153

Der er indgået aftale om operationel leasing af driftsmidler, hvor den samlede leasingforpligtelse udgør 949 t.kr. Restløbetiden udgør op til 34 måneder.

Der er indgået aftale om leje af erhvervslokaler i henholdsvis København og London, hvor den samlede lejeforpligtelse udgør 12.807 t.kr. Lejeaftalen i København kan tidligst opsiges pr. 31.12.2025. Lejeaftalen i London kan tidligst opsiges pr. 31.10.2023.

## 17 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Thomas Graversen Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

## 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 8.519 t.kr. (2019: 8.885 t.kr.).

## 19 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Thomas Graversen Holding ApS, Fredericia, CVR-nr. 21322032, ejer 90% af aktiekapitalen i selskabet, og har dermed bestemmende indflydelse på selskabet.

Thomas Graversen, Fredericia, besidder 51% af stemmerettighederne i Thomas Graversen Holding ApS, og har dermed bestemmende indflydelse på selskabet.

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

Med henvisning til undtagelsesreglen, i årsregnskabslovens § 98c, er oplysning om transaktioner med nærtstående parter undladt, da disse er indgået på markedsmæssige vilkår.

## 21 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største og mindste koncern:

Thomas Graversen Holding ApS, Fredericia, CVR-nr. 2132 2032

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

## 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.

## Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, 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 indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinst ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

#### **Vareforbrug**

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

#### **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.

#### **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 aktiver består af regnskabsårets afskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver

#### **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 samt af- og nedskrivninger på erhvervet goodwill relateret til kapitalandele.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, 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, 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.

Selskabet er sambeskattet med sit danske moderselskab. 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 udviklingsprojekter, erhvervede immaterielle rettigheder og

forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over 3-4 år, som skønnes at udgøre den økonomiske levetid.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Bygninger	35 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

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

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 med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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. Det har for goodwill ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år.

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

**Varebeholdninger**

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

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

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**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.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til earn-out forpligtelse i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer



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

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige 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.

### **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 skat**

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

### **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.