

**HF Christiansen A/S**  
**Hvidemøllevej 9-11**  
**8920 Randers NV**

**CVR-nummer 13 39 47 41**

**Årsrapport**

**1. januar 2020 - 31. december 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 29. april 2021



Kai Andersen

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	7
Hoved og nøgletal	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

HF Christiansen A/S  
Hvidemøllevej 9-11  
8920 Randers NV

Hjemmeside:

[www.hfchristiansen.dk](http://www.hfchristiansen.dk)

E-mail:

[info@hfchristiansen.com](mailto:info@hfchristiansen.com)

CVR-nummer:

13 39 47 41

Regnskabsperiode:

1. januar 2020 - 31. december 2020

### Bestyrelse

Kai Andersen  
Christian Dawe  
Jørgen Christiansen  
Jens Ellegaard Andersen

### Direktion

Jørgen Christiansen

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2020 - 31. december 2020 for HF Christiansen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 25. marts 2021

### Direktionen:



Jørgen Christiansen

### Bestyrelsen:



Kai Andersen  
Formand



Christian Dawe



Jørgen Christiansen



Jens Ellegaard Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejeren i HF Christiansen A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HF Christiansen A/S for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 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 regnskabsbrugere 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 fejl-information i ledelsesberetningen.

Randers, 25. marts 2021

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Jens Amstrup  
Statsautoriseret revisor  
mne11905



## Ledelsesberetning

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været at drive handels- og produktionsvirksomhed indenfor cykelbranchen og sådan anden virksomhed, som efter bestyrelsens skøn står i naturlig forbindelse dermed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Aktivitetsniveauet har været i en meget positiv udvikling i 2020. Det var forventet, at Covid-19 pandemien ville have indvirkning på cykelmarkedet i Danmark, men at det formodentligt ikke ville være væsentligt for HF Christiansen. Den viste sig at have en meget positiv indvirkning på HF Christiansens aktivitet, da markedet udviklede sig positivt kombineret med, at selskabets modelprogram matchede markedets behov og selskabet kunne levere cykler i et stort antal.

### Forventet udvikling

Selskabet sælger så kendte varemærker i cykelbranchen som Raleigh, Nishiki, Centurion, Winther, MBK, Avenue, Principia, Taarnby, og Bike by Gubi m.fl. og har stor styrke indenfor segmentet af elcykler, som er i fortsat positiv udvikling.

Der forventes et tilfredsstillende resultat for 2021 på et højere niveau end i år 2020.

Covid-19 pandemien vil dog igen påvirke selskabets aktivitet væsentligt. Året er startet med lukkede cykelforhandlere og leverancerne fra producenterne har været væsentlig forsinkede. Ledelsen følger situationen nøje og tager de nødvendige forholdsregler for at håndtere usikkerheden.

### Risikoprofil og risikostyring

De usikre faktorer for selskabet er knyttet til udviklingen i det private forbrug, Covid-19 pandemien samt udviklingen i USD.

### Øvrigt

Der er ikke i selskabet væsentlige miljømæssige forhold, da selskabets aktivitet hovedsageligt er engroshandel. Der er ikke i selskabet egentlig forsknings- eller udviklingsaktivitet, men løbende fokus på fortsat produktudvikling.



	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Ledelsesberetning</b>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Resultat af primær drift	10.977	3.672	2.376	-6.747	-8.798
Resultat af finansielle poster	-1.125	-749	2.368	-833	-822
Årets resultat	7.672	2.262	3.800	-5.912	-7.509
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	630	640	816	657	420
Balancesum	114.129	196.067	201.513	181.593	199.016
Egenkapital	57.552	50.719	88.431	101.452	109.089
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	9,6	1,9	1,2	-3,7	-4,4
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	199,6	134,6	177,0	225,3	220,2
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	50,3	25,9	43,9	55,9	54,8
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	14,2	3,3	4,0	-5,6	-6,6
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal beskæftigede	37	37	38	40	47
Nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger					

		2020	2019
Note	Resultatopgørelse	DKK	1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>			
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>28.298.283</b>	<b>20.367</b>
1	Personaleomkostninger	-16.700.476	-16.076
	Afskrivninger, anlægsaktiver	-620.800	-619
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>10.977.007</b>	<b>3.672</b>
	Finansielle indtægter	2.956.433	4.555
2	Finansielle omkostninger	-4.081.449	-5.304
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.851.991</b>	<b>3.060</b>
3	Skat af årets resultat	-2.180.443	-661
4	<b>Årets resultat</b>	<b>7.671.548</b>	<b>2.262</b>

Note	Balance	2020 DKK	2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 31. december</b>		
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.174.122	1.398
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>1.174.122</b>	<b>1.398</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.174.122</b>	<b>1.398</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	66.948.444	139.279
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>66.948.444</b>	<b>139.279</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	45.033.255	48.185
6	Udsudte skatteaktiver	319.586	2.014
	Andre tilgodehavender	408.590	4.669
7	Periodeafgrænsningsposter	245.198	519
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>46.006.629</b>	<b>55.387</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>112.955.073</b>	<b>194.669</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>114.129.195</b>	<b>196.067</b>

Note	Balance	2020 DKK	2019 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>			
	Virksomhedskapital	2.550.000	2.550
	Overført resultat	55.001.750	48.169
8	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>57.551.750</b>	<b>50.719</b>
	Kreditinstitutter	0	113
	Anden gæld	0	573
9	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>686</b>
	Kreditinstitutter	5.676.502	79.479
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.894.846	4.174
	Gæld til tilknyttede virksomheder	40.659.306	56.362
	Selskabsskat til tilknyttede virksomheder	4.488	0
	Anden gæld	6.670.925	4.210
	Periodeafgrænsningsposter	671.378	436
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>56.577.445</b>	<b>144.662</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.577.445</b>	<b>145.348</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>114.129.195</b>	<b>196.067</b>
10	Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen		
11	Eventualforpligtelser		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13	Nærtstående parter		

**Egenkapitalopgørelse****Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december**

Virksomhedskapital, primo	2.550.000	2.550
<b>Virksomhedskapital</b>	<b>2.550.000</b>	<b>2.550</b>
Overført resultat, primo	48.168.898	45.880
Kursreguleringer sikringsinstrumenter	-838.696	26
Årets overførte resultat	7.671.548	2.263
<b>Overført resultat</b>	<b>55.001.750</b>	<b>48.169</b>
Foreslået udbytte, primo	0	40.000
Udbetaling af udbytte	0	-40.000
<b>Foreslået udbytte</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>57.551.750</b>	<b>50.719</b>

Noter	2020	2019	
	DKK	1.000 DKK	
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Løn og gager	15.200.033	14.661
	Pensioner	1.218.167	1.120
	Andre omkostninger til social sikring	88.358	83
	Øvrige personaleomkostninger	193.918	212
	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>16.700.476</b>	<b>16.076</b>
	Selskabet har i regnskabsåret haft gennemsnitligt 37 beskæftigede (sidste år 37).		
<b>2</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	1.539.132	1.544
	Andre finansielle omkostninger	2.542.317	3.759
	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>4.081.449</b>	<b>5.304</b>
<b>3</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Skat af årets resultat	4.488	0
	Regulering af udskudt skat	2.175.955	661
	<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>2.180.443</b>	<b>661</b>
<b>4</b>	<b>Årets resultat</b>		
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført resultat	7.671.548	2.262
	<b>Årets resultat i alt</b>	<b>7.671.548</b>	<b>2.262</b>

Noter	2020	2019
	DKK	1.000 DKK
<b>5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	4.613.343	4.774
Tilgang i årets løb	629.596	640
Afgang i årets løb	-734.952	-801
Kostpris 31. december	<u>4.507.987</u>	<u>4.613</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.215.387	-3.161
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	502.322	565
Årets af- og nedskrivninger	-620.800	-619
Afskrivninger 31. december	<u>-3.333.865</u>	<u>-3.215</u>
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt</b>	<b><u>1.174.122</u></b>	<b><u>1.398</u></b>
<b>6 Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver, primo	2.014.200	2.712
Årets ændring udskudt skatteaktiver	-1.694.614	-698
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b><u>319.586</u></b>	<b><u>2.014</u></b>
<b>7 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår.		
<b>8 Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 50.000.		
<b>9 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Andel af gældsforpligtelser der forfalder efter 5 år	0	0
<b>10 Betydningsfulde hændelser indtruffet efter balancedagen</b>		
Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.		

	2020	2019
<b>Noter</b>	DKK	1.000 DKK

## 11 Eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med moderselskabet for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er oplyst i moderselskabets årsregnskab.

HF Christiansen A/S og koncernselskaberne HF Christiansen Holding A/S, Unicykel AB og Flex Trading, Randers A/S hæfter solidarisk for selskabernes samlede gæld til pengeinstitutter. De nævnte koncernselskabers gæld til pengeinstitutter andrager pr. 31. december 2020 i alt TDKK 6.820.

Selskabet har over en årrække indgået licensforpligtelser for minimum TDKK 12.642. Licensforpligtelsen forventes som minimum modsvaret i indtjening på samme beløb.

Der er i selskabet indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på TDKK 404 med en restløbetid på maksimalt 58 måneder.

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskaberne har afgivet tilbagetrædelseserklæring på egne koncerninterne tilgodehavender over for pengeinstitutters tilgodehavender hos de nævnte koncernselskaber.

## 13 Nærtstående parter

H.F Christiansens A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

Selskabets nærtstående parter omfatter:

HF Christiansen Holding A/S, Koncernen

Direktør Jørgen Christiansen, Randers

Bestyrelse:

Kai Andersen

Christian Dawe

Jens Ellegaard Andersen

Transaktioner med nærtstående parter:

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssig vilkår.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for HF Christiansen Holding A/S, Hvidemøllevej 9-11, 8920 Randers NV.

I henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Vi skal henvise til pengestrømsopgørelse i koncernregnskabet for HF Christiansen Holding A/S.

### Væsentlig fejl

Der er i indeværende år konstateret væsentlig fejl i tidligere år vedrørende royalty. Korrektionen er indarbejdet primo med TDKK 799, og der er foretaget tilpasning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal 2016-2019.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til vareforbrug, andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter/-omkostninger omfatter resultat af valutaforretninger med leverandører, samt fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

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

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.