



Tlf.: 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HLØ HOLDING APS**

**LANSEN 15, 9230 SVENSTRUP J**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 19. november 2018

---

Heine Lind Østergaard

**CVR-NR. 26 42 61 89**

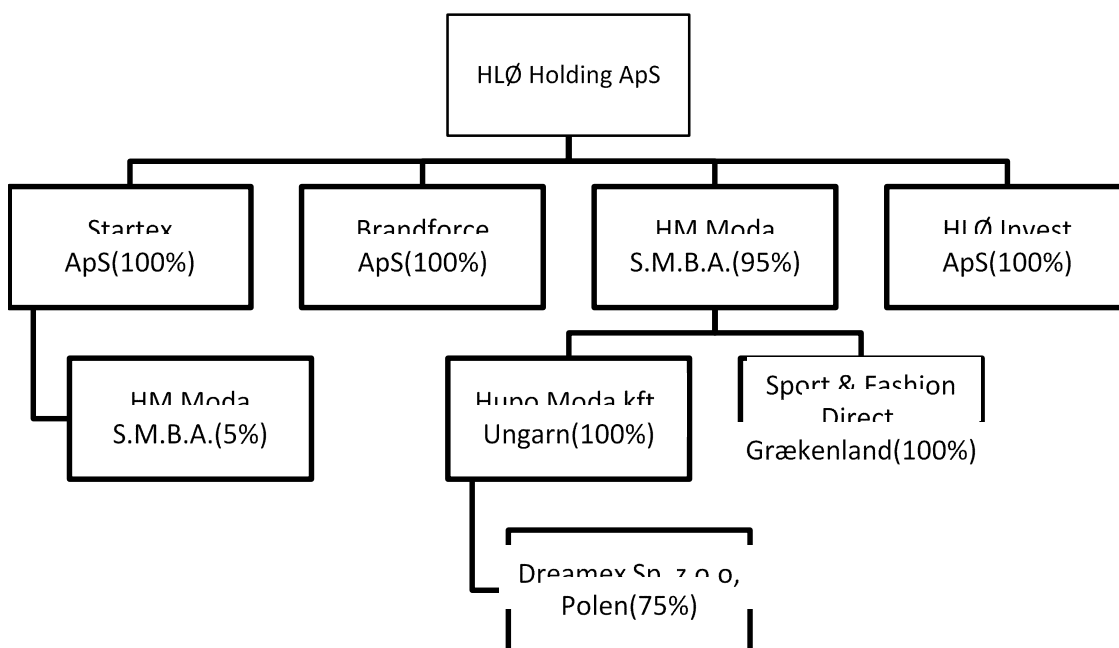
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	HLØ Holding ApS Lansen 15 9230 Svenstrup J
	Telefon: +45 98 38 33 82 Telefax: +45 98 38 33 62 E-mail: ho@startex.dk
	CVR-nr.: 26 42 61 89 Stiftet: 25. januar 2002 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
<b>Direktion</b>	Heine Lind Østergaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
<b>Pengeinstitut</b>	Spar Nord Bank A/S Algade 4-6 9700 Brønderslev

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for HLØ 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. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 19. november 2018

Direktion:

---

Heine Lind Østergaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til kapitalejeren i HLØ Holding ApS*

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HLØ Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 19. november 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Engelund Bærentsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33757

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	30.126	31.274	22.163	17.539	15.676
Driftsresultat.....	10.601	15.680	10.884	8.130	4.974
Finansielle poster, netto.....	-812	-532	-667	-658	-324
Årets resultat før skat.....	9.789	15.148	10.217	7.508	4.574
Årets resultat.....	7.607	11.744	7.944	5.550	3.416
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	7.586	11.722	7.944	5.595	3.416
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	84.332	62.458	58.508	35.375	36.807
Egenkapital.....	39.924	35.321	29.380	22.538	17.925
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	39.890	35.308	29.389	22.600	17.945
Investeret kapital.....	39.713	35.291	29.353	22.005	17.616
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	37	12.290	-7.666	8.787	-872
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-4.780	-1.903	-316	-153	-131
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-3.000	-5.800	-1.100	-1.000	-1.397
Pengestrømme i alt.....	-7.743	4.587	-9.082	7.634	-2.400
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-4.924	-1.574	-302	-313	-131
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	28,3	48,5	42,4	41,0	29,7
Soliditetsgrad.....	47,3	56,5	50,2	63,9	48,8
Egenkapitalforrentning.....	20,2	36,3	30,6	27,4	20,2

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i besiddelse af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt anden investering beslægtet hermed.

Koncernens hovedaktivitet er indenfor engros import-/eksport samt licensproduktion af beklædning.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har i regnskabsåret realiseret en omsætningsfremgang på 10 % i forhold til 2016/17.

Koncernen har realiseret et øget aktivitetsniveau i regnskabsåret, og har i den forbindelse indgået aftale med factoringsselskab om debitorbelåning. Belåningen har medvirket til finansiering af den fortsatte vækst i aktiviteten uden at det har medført tilsvarende øget pengebinding i debitorer.

Koncernen har realiseret det øgede aktivitetsniveau, uden at det har medført tilsvarende øget pengebinding i varebeholdning og debitorer på statutidspunktet. Selskabets fortsatte stramme likviditetsstyring har sikret, at beholdningen af varer, der på statutidspunktet ikke er i ordre til kunder er begrænset. På statutidspunktet er over 89 % af varebeholdningen således i ordre til fremtidig levering.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets resultat er lavere end oprindeligt forventet, idet der i året er anvendt betydelige ressourcer på styrkelse af organisationen til sikring af fortsat vækst.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Koncernens resultat og økonomiske udvikling forventes for det kommende år på niveau med 2017/18.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>30.126</b>	<b>31.274</b>	<b>-58</b>	<b>-41</b>
Personaleomkostninger.....	1	-18.706	-15.048	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-819	-405	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	-141	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>10.601</b>	<b>15.680</b>	<b>-58</b>	<b>-41</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	7.632	11.843
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		0	7	0	11
Andre finansielle indtægter.....		270	1	1	1
Andre finansielle omkostninger.....		-1.082	-540	-6	-98
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>9.789</b>	<b>15.148</b>	<b>7.569</b>	<b>11.716</b>
Skat af årets resultat.....	2	-2.182	-3.404	14	6
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	3	<b>7.607</b>	<b>11.744</b>	<b>7.583</b>	<b>11.722</b>

**BALANCE 30. JUNI**

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		413	649	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>413</b>	<b>649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		4.035	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.158	1.206	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		287	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>5.480</b>	<b>1.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder....		0	0	8.237	12.681
Andre værdipapirer.....		22	29	22	29
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>22</b>	<b>29</b>	<b>8.259</b>	<b>12.710</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>5.915</b>	<b>1.884</b>	<b>8.259</b>	<b>12.710</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		22.332	15.187	0	0
Forudbetalinger for varer.....		4.309	4.346	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>26.641</b>	<b>19.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		31.241	31.715	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	29.984	21.972
Udskudte skatteaktiver.....		0	1	0	0
Andre tilgodehavender.....		4.546	1.865	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	5.383	5.458
Periodeafgrænsningsposter.....	7	812	452	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>36.599</b>	<b>34.033</b>	<b>35.367</b>	<b>27.430</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>15.177</b>	<b>7.008</b>	<b>1.009</b>	<b>6</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>78.417</b>	<b>60.574</b>	<b>36.376</b>	<b>27.436</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>84.332</b>	<b>62.458</b>	<b>44.635</b>	<b>40.146</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	7.788	12.281
Overført overskud.....		39.265	35.183	31.477	22.903
Forslag til udbytte.....		500	0	500	0
Minoritetsinteresser.....		34	13	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>39.924</b>	<b>35.321</b>	<b>39.890</b>	<b>35.309</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	8	148	67	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>148</b>	<b>67</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Selskabsskat.....		1.644	2.905	1.644	2.885
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	9	<b>1.644</b>	<b>2.905</b>	<b>1.644</b>	<b>2.885</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	9	2.543	1.641	2.522	1.641
Gæld til pengeinstitutter.....		28.948	13.036	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.937	1.834	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	10	0	0	239	0
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	24	6
Anden gæld.....		5.188	7.654	316	305
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>42.616</b>	<b>24.165</b>	<b>3.101</b>	<b>1.952</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>44.260</b>	<b>27.070</b>	<b>4.745</b>	<b>4.837</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>84.332</b>	<b>62.458</b>	<b>44.635</b>	<b>40.146</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter	13				
Afledte finansielle instrumenter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Koncernen				I alt
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	
Egenkapital 1. juli 2017.....	125	35.184	0	13	35.322
Valutakursreguleringer.....		-1			-1
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....		-4			-4
Forslag til årets resultatdisponering.....		4.086	3.500	21	7.607
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....			-3.000		-3.000
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>125</b>	<b>39.265</b>	<b>500</b>	<b>34</b>	<b>39.924</b>

	Morderselskabet				I alt
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	
Egenkapital 1. juli 2017.....	125	12.281	22.903	0	35.309
Valutakursreguleringer.....			-2		-2
Forslag til årets resultatdisponering.....		-4.493	8.576	3.500	7.583
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....				-3.000	-3.000
<b>Egenkapital 30. juni 2018.....</b>	<b>125</b>	<b>7.788</b>	<b>31.477</b>	<b>500</b>	<b>39.890</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017/18</b> tkr.	<b>2016/17</b> tkr.
Årets resultat.....	7.607	11.744
Årets afskrivninger tilbageført.....	819	405
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-69	141
Regulering af andre finansielle indtægter.....	0	-11
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	6	54
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.182	3.404
Betalt selskabsskat.....	-2.446	-1.941
Ændring i varebeholdninger.....	-7.108	-1.788
Ændring i tilgodehavender.....	-2.566	-2.096
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.612	2.378
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>37</b>	<b>12.290</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-706
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.924	-1.574
Salg af materielle anlægsaktiver.....	144	377
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-4.780</b>	<b>-1.903</b>
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.000	-5.800
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.000</b>	<b>-5.800</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-7.743</b>	<b>4.587</b>
Likvider 1. juli.....	-6.028	-10.615
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>-13.771</b>	<b>-6.028</b>
Likvider 30. juni specificeres således:		
Likvider.....	15.177	7.008
Gæld til pengeinstitutter.....	-28.948	-13.036
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-13.771</b>	<b>-6.028</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
Koncernen: 34 (2016/17: 28)					
Moderselskabet: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	17.118	13.805	0	0	
Pensioner.....	1.240	984	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	300	223	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	48	36	0	0	
	<b>18.706</b>	<b>15.048</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.101	3.330	-14	-6	
Regulering skat vedrørende tidligere år.	-17	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	98	74	0	0	
	<b>2.182</b>	<b>3.404</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					3
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	500	0	500	0	
Ekstraordinært udbytte.....	3.000	5.800	3.000	5.800	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-4.493	4.183	
Overført resultat.....	4.086	5.922	8.576	1.739	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	21	22	0	0	
	<b>7.607</b>	<b>11.744</b>	<b>7.583</b>	<b>11.722</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					4
			<b>Koncernen</b>		
			<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. juli 2017.....			707		
Kostpris 30. juni 2018.....			707		
Afskrivninger 1. juli 2017.....			59		
Årets afskrivninger.....			235		
Afskrivninger 30. juni 2018.....			294		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....			413		

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2017.....	0	2.139	430
Tilgang.....	4.035	459	430
Afgang.....	0	-216	0
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>4.035</b>	<b>2.382</b>	<b>860</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	0	929	430
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-141	0
Årets afskrivninger.....	0	436	143
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>1.224</b>	<b>573</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>4.035</b>	<b>1.158</b>	<b>287</b>

## Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2017.....		7
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>		<b>7</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....		21
Årets opskrivninger.....		-6
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>		<b>15</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>		<b>22</b>
	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. juli 2017.....	399	7
Tilgang.....	50	0
<b>Kostpris 30. juni 2018.....</b>	<b>449</b>	<b>7</b>
Opskrivninger 1. juli 2017.....	12.282	21
Udloddet resultat.....	-12.126	0
Årets opskrivninger.....	7.632	-6
<b>Opskrivninger 30. juni 2018.....</b>	<b>7.788</b>	<b>15</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....</b>	<b>8.237</b>	<b>22</b>



## NOTER

Note

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Koncern:			
Startex ApS, Aalborg (Danmark).....	7.945	7.603	100 %
Brandforce ApS, Aalborg (Danmark).....	241	-9	100 %
HM Moda S.M.B.A, Aalborg (Danmark).....	229	40	100 %
- HUPO Moda kft., Budapest (Ungarn).....	212	17	100 %
- Dreamex Sp. z.o.o, Czestochowa (Polen).....	133	84	75 %
Sport & Fashion Direct Mon. IKE, Athen (Grækenland).....	36	17	100 %
HLØ Invest ApS, Aalborg (Danmark).....	50	-	100 %
Moder:			
Startex ApS, Aalborg (Danmark).....	11.849	11.720	100 %
Brandforce ApS, Aalborg (Danmark).....	652	44	100 %
HM Moda S.M.B.A, Aalborg (Danmark).....	229	40	95 %
HLØ Invest ApS, Aalborg (Danmark).....	50	-	100 %

HLØ Invest ApS har på tidspunkt for aflæggelsen af koncernregnskabet endnu ikke aflagt regnskab, hvorfor denne er indregnet til kostpris.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>				
Omkostninger.....	812	452	0	0
	<b>812</b>	<b>452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende de efterfølgende år.

## Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Udskudt skat 1. juli.....	67	8	0	0
Regulering udskudt skatteaktiv.....	98	58	0	0
Regulering udskudt skat tidligere år.....	-17	0	0	0
<b>Udskudt skat 30. juni.....</b>	<b>148</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Udskudt skat (aktiver).....	0	1	0	0
Udskudt skat (passiver).....	148	67	0	0
	<b>148</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

## Note

## Langfristede gældsforpligtelser

9

	Koncernen			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat .....	4.546	4.187	2.543	0
	<b>4.546</b>	<b>4.187</b>	<b>2.543</b>	<b>0</b>

	Moderselskabet			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Selskabsskat .....	4.526	4.166	2.522	0
	<b>4.526</b>	<b>4.166</b>	<b>2.522</b>	<b>0</b>

## Gæld til tilknyttede virksomheder

10

## Eventualposter mv.

11

## Eventualforpligtelser

**Koncernen**
*Leasingkontrakter*

Koncernen har indgået en række operationelle leasingkontrakter på kontorinventar og personbiler. Den samlede restleasingforpligtelse pr. 30. juni 2018 udgør 346 tkr. og udløber indenfor 24 måneder.

*Huslejekontrakter*

Selskabet har indgået lejekontrakter vedrørende lejemål med opsigelsesvarsler på 6 måneder. Restforpligtelsen udgør på statutidspunktet 573 tkr.

**Moderselskabet**

Moderselskabet hæfter som selvskyldnerkautionist for mellemværende med pengeinstitut og datterselskaberne Startex ApS og Brandforce ApS.

Den regnskabsmæssige værdi af mellemværende med pengeinstitut er på statutidspunktet størrelsesordenen 13,0 mio. kr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 4.166 tkr. pr. balancedagen.

## NOTER

### Note

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

##### Koncernen

Til sikkerhed for mellemværende med koncernens pengeinstitut på -216 tkr. har datterselskabet Startex ApS afgivet virksomhedspant efter tinglysningslovens § 47c på nominelt 18.000 tkr.

	Koncernen		Morderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende sikkerheder er afgivet for gæld:				
Virksomhedspant § 47 C, Spar Nord Bank A/S.....	54.314	18.000	0	0
Pantsætningsforbud tilgodehavender fra salg, Midt Factoring.....	31.180	14.792	0	0
Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør (tkr.):				
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		412		0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		674		0
Varebeholdning.....		21.584		0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		31.180		0

##### Morderselskabet

Morderselskabet har overfor pengeinstitut givet pant i selskabskapitalen i datterselskabet Startex ApS for nom. 125 tkr.

#### Nærtstående parter

13

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Heine Østergaard, Splinten 36, 9260 Gistrup, direktør og hovedanpartshaver.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Morderselskabets lånemellemværende med tilknyttede virksomheder forrentes ikke indenfor sambeskatningskredsen.

Grundlaget for forbindelsen med de nærtstående parter er via sammenfald i direkte/indirekte ejerandele og ledelsesmedlemmer.

Selskabet har derudover ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## NOTER

## Note

**Afledte finansielle instrumenter**

14

Som led i sikring af indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter såsom valutaterminskontrakter. Kontrakterne kan specificeres således:

Valuta	Betaling/Udløb	Modværdi i DKK af kontrakter tkr.	Tab(1)/gevinst(+) i forhold til statuskurs tkr.
USD/DKK	(solgt) 0-12 måneder.....	4.425	-281
USD/DKK	(købt) 0-12 måneder.....	11.888	568
GBP/DKK	(solgt) 0-12 måneder.....	172	-9
		<b>16.485</b>	<b>278</b>

Den samlede bogførte gevinst pr. 30. juni 2018 udgør 278 tkr. hvoraf 217 tkr. er bogført via egenkapitalen (netto efter udskudt skat).

Koncernen har endvidere indgået remburs engagement med pengeinstitut med en værdi på statutidspunktet udgørende 278 tkr.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for HLØ Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HLØ Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori HLØ Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	40 år	60 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.



## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.