

# HLØ Holding ApS

Porsborgparken 6, 9530 Støvring  
CVR-nr. 26 42 61 89

## Årsrapport for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 19.12.23

Heine Lind Østergaard  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 38

---

---

**Selskabet**

---

HLØ Holding ApS  
Porsborgparken 6  
9530 Støvring  
Danmark  
E-mail: ho@startex.dk  
Hjemsted: Rebild  
CVR-nr.: 26 42 61 89  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

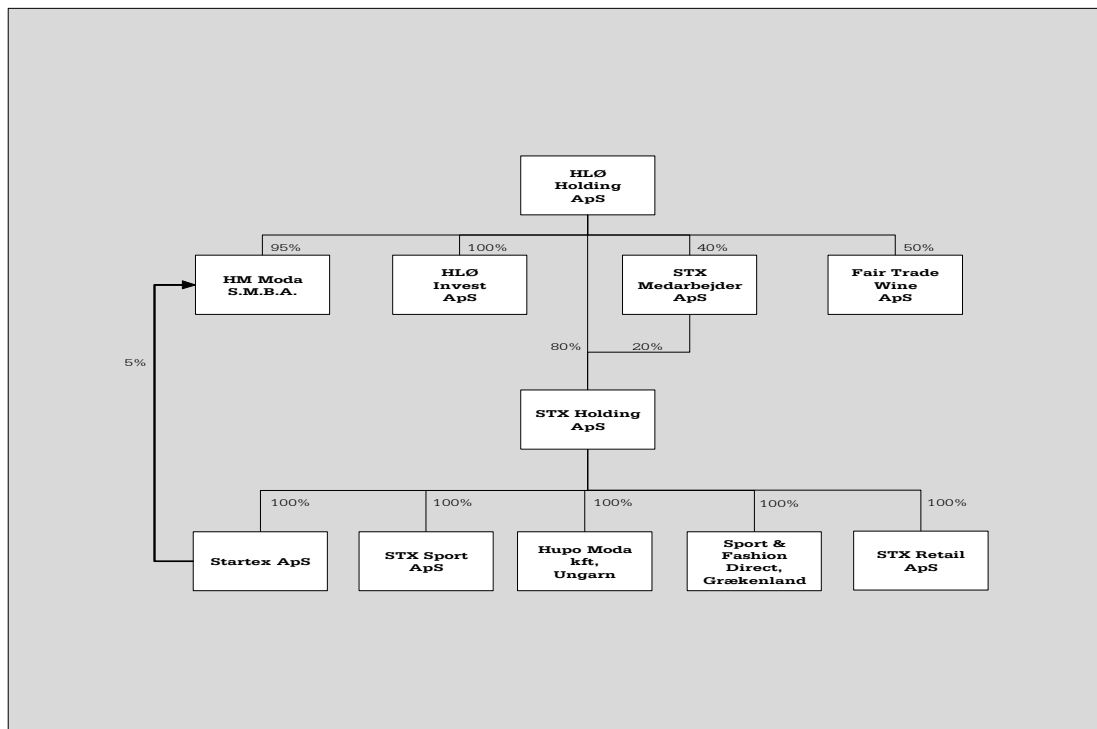
Direktør Heine Lind Østergaard

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 19. december 2023

**Direktionen**

Heine Lind Østergaard  
Direktør

**Til kapitalejeren i HLØ Holding ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HLØ Holding ApS for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.22 - 30.06.23 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Aalborg, den 19. december 2023

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Martin Ødum Madsen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne45893



**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
<i>Resultat</i>					
Resultat af primær drift	21.541	17.707	21.475	8.304	6.760
Indeks	319	262	318	123	100
Finansielle poster i alt	-4.026	-2.089	-1.576	-1.485	-1.160
Indeks	347	180	136	128	100
Resultat før skat	17.515	15.618	19.899	6.819	5.600
Indeks	313	279	355	122	100
Årets resultat	13.660	12.214	15.454	5.327	4.322
Indeks	316	283	358	123	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	130.178	189.791	145.280	109.895	114.417
Indeks	114	166	127	96	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.319	2.936	1.313	641	1.783
Indeks	186	165	74	36	100
Egenkapital	74.941	67.200	58.099	45.817	41.158
Indeks	182	163	141	111	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	56.987	-11.519	-16.949	29.841	-17.885
Investeringer	-7.490	-1.463	738	-1.897	-1.614
Finansiering	-66.794	17.960	16.780	-2.100	-3.200
Årets pengestrømme	-17.297	4.978	569	25.844	-22.699

**Væsentligste aktiviteter**

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

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.22 - 30.06.23 udviser et resultat på t.DKK 13.660 mod t.DKK 12.214 for tiden 01.07.21 - 30.06.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 74.941.

Koncernen har indfriet det forventede resultat før skat i niveauet med resultat før skat for regnskabsåret 2021/22.

Resultatet blev opnået til trods for væsentlige stigninger i markedspriserne både på varer og fragt. Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Beholdningen af varer, der på statutidspunktet ikke er i ordre til kunder, er begrænset og på statutidspunktet er 85% af varebeholdningen således i ordre til fremtidig levering.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet med 2022/23.

**Finansielle risici***Valutarisici*

Over 70% af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække de væsentligste kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminforretninger til afdækning af forventet omsætning i USD og SEK inden for de førstkommande 12 måneder. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>56.482</b>	<b>46.567</b>	<b>-148</b>	<b>-217</b>
1	Personaleomkostninger	-32.982	-28.038	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>23.500</b>	<b>18.529</b>	<b>-148</b>	<b>-217</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.648	-909	0	0
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>21.852</b>	<b>17.620</b>	<b>-148</b>	<b>-217</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-20	87	0	0
	Andre driftsomkostninger	-291	0	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>21.541</b>	<b>17.707</b>	<b>-148</b>	<b>-217</b>
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.578	11.629
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-3	1	-3
4	Andre finansielle indtægter	1.072	338	447	318
5	Andre finansielle omkostninger	-5.099	-2.424	-196	-319
	<b>Resultat før skat</b>	<b>17.515</b>	<b>15.618</b>	<b>12.682</b>	<b>11.408</b>
	Skat af årets resultat	-3.855	-3.404	-59	46
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.660</b>	<b>12.214</b>	<b>12.623</b>	<b>11.454</b>
6	Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK	30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	776	0	0	0
	Erhvervede rettigheder	5	21	0	0
	Goodwill	3.500	0	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	230	0	0
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.281</b>	<b>251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Investeringsejendomme	7.879	6.660	0	0
	Indretning af lejede lokaler	365	548	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.437	2.310	781	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.681</b>	<b>9.518</b>	<b>781</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	29.320	27.156
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	20	21	20
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	36	25	35	25
10	Deposita	1.079	1.131	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.136</b>	<b>1.176</b>	<b>29.376</b>	<b>27.201</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>17.098</b>	<b>10.945</b>	<b>30.157</b>	<b>27.201</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	49.327	56.930	0	0
	Forudbetalinger for varer	1.864	21.603	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>51.191</b>	<b>78.533</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.227	46.638	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	25.923	8.545
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.359	1.619
	Andre tilgodehavender	11.956	13.806	4.295	4.955
11	Periodeafgrænsningsposter	2.101	2.967	197	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>42.284</b>	<b>63.411</b>	<b>31.774</b>	<b>15.119</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>19.605</b>	<b>36.902</b>	<b>9.594</b>	<b>21.533</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>113.080</b>	<b>178.846</b>	<b>41.368</b>	<b>36.652</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>130.178</b>	<b>189.791</b>	<b>71.525</b>	<b>63.853</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK	30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK	
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	28.615	26.450
	Reserve for udviklingsomkostninger	605	179	0	0
	Reserve for sikringstransaktioner	528	2.180	0	0
	Overført resultat	69.703	60.807	42.220	36.716
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>70.961</b>	<b>63.291</b>	<b>70.960</b>	<b>63.291</b>
12	Minoritetsinteresser	3.980	3.909	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>74.941</b>	<b>67.200</b>	<b>70.960</b>	<b>63.291</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	1.061	1.509	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	330	0	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.391</b>	<b>1.509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Selskabsskat	2.413	2.105	0	0
15	Anden gæld	1.432	1.380	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.845</b>	<b>3.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.000	3.279	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	26.503	88.402	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	6	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.890	17.186	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	385	390
	Gæld til associerede virksomheder	409	0	9	0
	Deposita	92	92	0	0
	Anden gæld	15.107	8.632	171	172
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>50.001</b>	<b>117.597</b>	<b>565</b>	<b>562</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>53.846</b>	<b>121.082</b>	<b>565</b>	<b>562</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>130.178</b>	<b>189.791</b>	<b>71.525</b>	<b>63.853</b>

- 16 Oplysninger om dagsværdi  
 17 Afledte finansielle instrumenter  
 18 Eventualforpligtelser  
 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 20 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Egenkapital til- hørende modervirksom- ejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.07.22 - 30.06.23								
Saldo pr. 01.07.22	125	0	179	2.180	60.807	63.291	3.909	67.200
Af- og nedskrivninger i året	0	0	-164	0	0	-164	0	-164
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-3.500	-3.500	0	-3.500
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	-1.440	-1.440
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-2.118	672	-1.446	0	-1.446
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-120	466	120	466	0	466
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	710	0	-545	165	0	165
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	0	12.149	12.149	1.511	13.660
Saldo pr. 30.06.23	125	0	605	528	69.703	70.961	3.980	74.941

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.22 - 30.06.23

Saldo pr. 01.07.22	125	26.450	0	0	36.716	63.291	0	63.291
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	-3.500	-3.500	0	-3.500
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.454	0	0	0	-1.454	0	-1.454
Forslag til resultatdisponering	0	3.619	0	0	9.004	12.623	0	12.623
Saldo pr. 30.06.23	125	28.615	0	0	42.220	70.960	0	70.960

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>13.660</b>	<b>12.214</b>
21 Reguleringer	7.431	8.733
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	27.343	-42.114
Tilgodehavender	21.133	2.255
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-12.296	10.315
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	6.886	175
Andre hensatte forpligtelser	330	0
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>64.487</b>	<b>-8.422</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.103	336
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.099	-2.459
Betalt selskabsskat	-3.504	-974
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>56.987</b>	<b>-11.519</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.710	-231
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.319	-2.935
Salg af materielle anlægsaktiver	422	401
Salg af værdipapirer og kapitalandele	116	1.300
Modtaget udbytte	1	2
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-7.490</b>	<b>-1.463</b>
Betalt udbytte	-4.940	-6.200
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	0	24.136
Nedbringelse af gæld til kreditinstitutter	-61.905	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	51	24
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-66.794</b>	<b>17.960</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-17.297</b>	<b>4.978</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	36.902	31.924
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>19.605</b>	<b>36.902</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.605	36.902
<b>I alt</b>	<b>19.605</b>	<b>36.902</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	29.508	25.104	0	0
Pensioner	3.015	2.363	0	0
Andre omkostninger til social sikring	458	559	0	0
Andre personaleomkostninger	1	12	0	0
I alt	32.982	28.038	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	55	49	0	0
--	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	3.649.512	3.105.464	0	0
Vederlag til bestyrelse	206.646	150.997	0	0

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	12.578	11.629
---	---	---	--------	--------

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	1	-3	1	-3
---	---	----	---	----



	Koncern		Modervirksomhed	
	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK	2022/23 t.DKK	2021/22 t.DKK

#### 4. Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	222	173
Renteindtægter i øvrigt	308	117	213	142
Øvrige finansielle indtægter	764	221	12	3
Øvrige finansielle indtægter	1.072	338	225	145
I alt	1.072	338	447	318

#### 5. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	23	0
Renteomkostninger i øvrigt	2.749	1.452	173	219
Øvrige finansielle omkostninger	2.350	972	0	100
Øvrige finansielle omkostninger	5.099	2.424	173	319
I alt	5.099	2.424	196	319

#### 6. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.619	-463
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	3.500	5.000	3.500	5.000
Minoritetsinteresser	1.511	1.600	0	0
Overført resultat	8.649	5.614	5.504	6.917
I alt	13.660	12.214	12.623	11.454

**7. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.22	0	755	0	230
Tilgang i året	710	0	4.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	230	0	0	-230
Kostpris pr. 30.06.23	940	755	4.000	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.22	0	-734	0	0
Afskrivninger i året	-164	-16	-500	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.23	-164	-750	-500	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23	776	5	3.500	0

Koncernen har i årets løb aktiveret udviklingsomkostninger med t.DKK 710. Tilgangen vedrører primært udvikling af IT-systemer.

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Investeringsejen- domme	Indretning af le- jede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.22	5.796	1.561	5.245
Tilgang i året	1.239	41	2.039
Afgang i året	0	0	-343
Kostpris pr. 30.06.23	7.035	1.602	6.941
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.22	0	-1.013	-2.967
Afskrivninger i året	0	-224	-880
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	343
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.23	0	-1.237	-3.504
Dagsværdireguleringer pr. 01.07.22	864	0	0
Dagsværdireguleringer i året	-20	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 30.06.23	844	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23	7.879	365	3.437
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.22	0	0	0
Tilgang i året	0	0	781
Kostpris pr. 30.06.23	0	0	781
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23	0	0	781

## 9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.22	0	20	8
Kostpris pr. 30.06.23	0	20	8
Opskrivninger pr. 01.07.22	0	0	18
Opskrivninger i året	0	0	10
Årets resultat fra kapitalandele	0	1	0
Opskrivninger pr. 30.06.23	0	1	28
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23	0	21	36
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.22	698	20	7
Kostpris pr. 30.06.23	698	20	7
Opskrivninger pr. 01.07.22	26.458	0	18
Opskrivninger i året	0	0	10
Årets resultat fra kapitalandele	12.578	1	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-8.960	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-1.454	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.23	28.622	1	28
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23	29.320	21	35

**9. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
STX Holding ApS, Rebild	88%
STX Medarbejder ApS, Rebild	40%
HLØ Invest ApS, Rebild	100%
HM Moda S.M.B.A, Aalborg	100%
Startex ApS, Rebild	88%
STX Retail ApS, Rebild	88%
Primetime Denmark ApS, Rebild	88%
Sport & fashion Direct Mon. IKE, Athen	88%
Hupo Moda kft., Budapest	88%
Associerede virksomheder:	
Fair Trade Wine ApS, Aalborg	50%

Modervirksomheden ejer 40% af STX Medarbejder ApS, men har de facto kontrol over selskabet hvorfor STX Medarbejder ApS er klassificeret som en dattervirksomhed.

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.22	1.131
Tilgang i året	31
Afgang i året	-83
Kostpris pr. 30.06.23	1.079
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.23	1.079

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK	30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	0	243	0	0
Forudbetalte vægtafgifter	0	8	0	0
Forudbetalte leasingydelse	197	249	197	0
Andre periodeafgrænsningsposter	7	0	0	0
Forudbetalte fragtomkostninger	1.062	1.504	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	835	963	0	0
I alt	2.101	2.967	197	0

**12. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	3.909	2.924	0	0
Betalt udbytte	-1.440	-1.200	0	0
Overførsler til/fra andre reserver	0	585	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	1.511	1.600	0	0
I alt	3.980	3.909	0	0

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.22	1.204	521	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	323	456	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-466	533	0	0
Udskudt skat pr. 30.06.23	1.061	1.510	0	0

**14. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i t.DKK	Garantiforpligtelser
Koncern:	
Hensat i året	330
Forpligtelser pr. 30.06.23	330

	30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK	30.06.23 t.DKK	30.06.22 t.DKK
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:				
Kortfristede forpligtelser	330	0	0	0

**15. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.23	Gæld i alt 30.06.22
Koncern:				
Selskabsskat	3.000	0	5.413	5.384
Anden gæld	0	0	1.432	1.380
I alt	3.000	0	6.845	6.764

**16. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Investerings- ejendomme	Afløede finansiel- le instrumenter	I alt
Koncern:			
Dagsværdi pr. 30.06.23	7.879	27.753	35.632
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-20	0	-20
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	0	-16.512	-16.512

Koncernen anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 483 og et afkastkrav på 7,00%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der er i dagsværdien foretaget fradrag for tab af lejeindtægter for ikke udlejede arealer.

**17. Afløede finansielle instrumenter**

Koncern:

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afløede finansielle instrumenter. Selskabet indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta.

Den samlede bogførte gevinst pr. 30.06.23 udgør t.DKK 677, hvoraf t.DKK 528 er bogført via egenkapitalen (netto efter udskudt skat).



## 18. Eventualforpligtelser

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 7-41 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 997.

Koncernen har indgået kontrakter om minimum royaltybetalinger med en restløbetid på 3-5 år og med en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6.803, i alt t.DKK 34.016.

Koncernen har indgået uopsigelig lejekontrakt vedrørende lejemål, som er uopsigelig indtil d. 30.06.30. Restforpligtelsen udgør på statutstidspunktet t.DKK 14.870.

Modervirksomhed:

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautio-  
nen er maksimeret til 12.000 t.DKK.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegræn-  
set for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de  
sambeskattede selskaber udgør t.DKK 5.413 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuel-  
le senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskat-  
ningsindkomsten m.v.

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 3.880, der giver pant i investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 7.879. Ejerpantebrevene er fordelt på i alt t.DKK 3.880 deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, medens ejerpantebreve på i alt t.DKK 0 henligger i koncernens besiddelse.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 16.949 har koncernen afgivet virksomhedspant på nominelt t.DKK 30.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.23 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 4
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.497
- Varebeholdninger t.DKK 43.539
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 20.269

Til sikkerhed for mellemværende med factoring selskab på t.DKK -22.049 er tillige afgivet sikkerhed i tilgodehavender fra salg.

## 20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Heine Lind Østergaard, Splinten 36, 9260 Gistrup	Kapitalejer

## 21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.648	909
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	20	-87
Andre driftsomkostninger	0	-2
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	3
Finansielle indtægter	-1.072	-338
Finansielle omkostninger	5.099	2.424
Skat af årets resultat	3.855	3.404
Øvrige reguleringer	-2.118	2.420
I alt	7.431	8.733

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 fordele 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Med undtagelse af dattervirksomhederne Sport & fashion Direct Mon. IKE, Hupo Moda kft. og Dreamex Sp. Z.o.o har alle konsoliderede dattervirksomheder samme balancedag som modervirksomheden. Sport & fashion Direct Mon. IKE, Hupo Moda kft. og Dreamex Sp. Z.o.o

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

har balancedag pr. 31.12. Der er ikke mellem de to balancedatoer indtruffet betydningsfulde hændelser, som har haft indflydelse på dattervirksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling eller på resultatet.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, ejendomsomkostninger og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdning.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

ger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	6	0
Indretning af lejede lokaler	3-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8	0

Goodwill afskrives over 6 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme**

Under dagsværdiregulering af investeringsejendomme indregnes urealiserede værdireguleringer af investeringsejendomme samt realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden funge-

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

rer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

#### *Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

#### *Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med til-læg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et mar-kedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og ned-skrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en even-tuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien 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 til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## 22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.