

---

# ***Dencon A/S***

Skyttevej 21, 7800 Skive

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 26 91 81 11

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/6 2016

Henrik Søgaard Feld  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 8

Balance 30. april 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 12

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Dencon A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 28. juni 2016

## Direktion

Henrik Søgaard Feld

## Bestyrelse

Jørgen Purup  
formand

Niels Christian Bruun Zinck

Peder Jespersen

Henrik Søgaard Feld

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Dencon A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Dencon A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 28. juni 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper K. Viborg  
statsautoriseret revisor

Martin Furbo  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Dencon A/S  
Skyttevej 21  
7800 Skive

Telefon: 97 52 17 22  
Telefax: 97 51 05 75  
E-mail: dencon@dencon.dk  
Hjemmeside: www.dencon.dk

CVR-nr.: 26 91 81 11  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Regnskabsår: 14. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Skive

## Bestyrelse

Jørgen Purup, formand  
Niels Christian Bruun Zinck  
Peder Jespersen  
Henrik Søgaard Feld

## Direktion

Henrik Søgaard Feld

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Advokat

DAHL Advokatfirma  
Lundborgvej 18  
8800 Viborg

## Pengeinstitut

Spar Nord Bank A/S  
Adelgade 8  
7800 Skive

## Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet HSF Holding ApS, CVR-nr. 29 51 96 33.

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	12.284	24.807	20.569	19.414	13.582
Resultat af ordinær primær drift	-2.825	10.523	7.355	7.561	3.672
Resultat før finansielle poster	-2.825	10.523	7.355	7.561	3.672
Resultat af finansielle poster	-270	-317	-546	-425	-630
Årets resultat	-2.400	7.813	5.315	5.373	2.279
<b>Balance</b>					
Balancesum	53.322	50.746	44.491	31.034	24.300
Egenkapital	17.862	20.252	14.636	10.321	4.948
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-2.341	13.572	2.551	8.957	5.244
- investeringsaktivitet	-18.390	-1.047	-1.183	-5.097	-548
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-18.347	-1.054	-1.205	-5.097	-548
- finansieringsaktivitet	-3.560	-3.465	4.523	-906	-918
Årets forskydning i likvider	-24.291	9.060	5.891	2.954	3.778
Antal medarbejdere	61	58	52	40	33
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-5,3%	20,7%	16,5%	24,4%	15,1%
Soliditetsgrad	33,5%	39,9%	32,9%	33,3%	20,4%
Forrentning af egenkapital	-12,6%	44,8%	42,6%	70,4%	59,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Dencon A/S forsyner det professionelle, nordiske kontormøbelmarked med arbejdsborde, opbevaring, konferenceborde, kantinemøbler og receptioner.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på TDKK 2.400, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på TDKK 17.862.

Selskabet anser årets resultat for utilfredsstillende.

Dencon har en klar målsætning om at være førende i fuldautomatisk ordrestyret produktion. Målet er gennem rationaliseringer at kunne fastholde produktionen i Skive, at kunne tilbyde markedets hurtigste levering og med dygtige lokale medarbejdere, at fastholde den høje kvalitet. For at nå dette mål iværksatte Dencon i begyndelsen af regnskabsåret det mest ambitiøse investeringsprogram i virksomhedens historie. Desværre viste denne totale omstilling af produktionen sig langt mere krævende end ventet. Det har betydet voldsomme tidsoverskridelser og massive ekstra omkostninger. De mange positive effekter af denne omlægning forventes at få fuld effekt på produktionen umiddelbart efter sommerferien - næsten 30 uger forsinket.

Dencon har fastholdt en klar, forhandlerbaseret distributionsstrategi og fokuseret på de nære eksportmarkeder. Dette forventes at være til virksomhedens fordel, når investeringerne er afsluttet, og efterårets salg går i gang.

## Kapitalberedskabet

Af selskabets balancesum på TDKK 53.322 udgør egenkapitalen TDKK 17.862 svarende til 33,5%.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Virksomheden forventer øget aktivitetsniveau og indtjening for det kommende regnskabsår. Dette skyldes en øget salgsindsats på det nordeuropæiske kontormøbelmarked og effekterne af den fortsatte udvikling af organisationen og produktporteføljen.

Virksomheden forventer qua sine investeringer at blive førende i fuldautomatisk produktion og ordrestyret produktion i løbet af regnskabsårets første kvartal. Der forventes derfor en reduktion i stykomkostningerne og deraf følgende styrkelse af konkurrencekraften, således at virksomheden fremstår styrket i kampen om fremtidens kunder.



# Ledelsesberetning

## Eksternt miljø

Dencon A/S er en kategori E52 virksomhed og har således en meget begrænset miljømæssig påvirkning af sine omgivelser. Virksomheden har været ISO14001-certificeret siden år 2002, og miljøpolitik, auditeringer, miljøgodkendelser og grønt regnskab er offentligt tilgængelige på [www.dencon.dk](http://www.dencon.dk)

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.284</b>	<b>24.807</b>
Distributionsomkostninger		-10.524	-9.855
Administrationsomkostninger		-4.585	-4.429
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-2.825</b>	<b>10.523</b>
Finansielle indtægter	1	182	223
Finansielle omkostninger	2	-452	-540
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.095</b>	<b>10.206</b>
Skat af årets resultat	3	695	-2.393
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.400</b>	<b>7.813</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte		0	1.800
Overført resultat		-2.400	6.013
		<b>-2.400</b>	<b>7.813</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter og licenser		234	272
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>234</b>	<b>272</b>
Grunde og bygninger		8.666	7.541
Produktionsanlæg og maskiner		15.514	2.909
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.264	622
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.876	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>28.320</b>	<b>11.072</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.554</b>	<b>11.344</b>
<b>Varebeholdninger</b>	6	<b>11.876</b>	<b>10.891</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7	9.315	13.456
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.230	0
Andre tilgodehavender		823	77
Periodeafgrænsningsposter		358	394
<b>Tilgodehavender</b>		<b>12.726</b>	<b>13.927</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>166</b>	<b>14.584</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>24.768</b>	<b>39.402</b>
<b>Aktiver</b>		<b>53.322</b>	<b>50.746</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		5.000	5.000
Overført resultat		12.862	15.252
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>17.862</b>	<b>20.252</b>
Hensættelse til udskudt skat	9	425	1.107
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>425</b>	<b>1.107</b>
Gæld til realkreditinstitutter		12.032	13.275
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>10</b>	<b>12.032</b>	<b>13.275</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	1.244	1.238
Kreditinstitutter		9.873	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.781	10.269
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	93
Anden gæld		4.105	4.512
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>23.003</b>	<b>16.112</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>35.035</b>	<b>29.387</b>
<b>Passiver</b>		<b>53.322</b>	<b>50.746</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Medarbejderforhold	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Egenkapital 1. maj	5.000	15.252	20.252
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	519	519
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-497	-497
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-12	-12
Årets resultat	0	-2.400	-2.400
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>5.000</b>	<b>12.862</b>	<b>17.862</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-2.400	7.813
Reguleringer	14	756	4.086
Ændring i driftskapital	15	-428	1.989
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.072</b>	<b>13.888</b>
Renteindbetalinger og lignende		182	223
Renteudbetalinger og lignende		-451	-539
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-2.341</b>	<b>13.572</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-43	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-18.347	-1.054
Salg af materielle anlægsaktiver		0	7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-18.390</b>	<b>-1.047</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.237	-7.723
Forskydning på mellemregninger med tilknyttede virksomheder		-2.323	-2.536
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	6.794
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.560</b>	<b>-3.465</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-24.291</b>	<b>9.060</b>
Likvider 1. maj		14.584	5.524
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-9.707</b>	<b>14.584</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		166	14.584
Kassekredit		-9.873	0
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-9.707</b>	<b>14.584</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	42	82
Andre finansielle indtægter	<u>140</u>	<u>141</u>
	<u><b>182</b></u>	<u><b>223</b></u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	<u>452</u>	<u>540</u>
	<u><b>452</b></u>	<u><b>540</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	2.347
Årets udskudte skat	<u>-683</u>	<u>-76</u>
	<u><b>-683</b></u>	<u><b>2.271</b></u>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-695	2.393
Skat af egenkapitalbevægelser	<u>12</u>	<u>-122</u>
	<u><b>-683</b></u>	<u><b>2.271</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter og licenser TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. maj	1.217	3.000
Tilgang i årets løb	43	0
Kostpris 30. april	1.260	3.000
Af- og nedskrivninger 1. maj	945	3.000
Årets afskrivninger	81	0
Af- og nedskrivninger 30. april	1.026	3.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>234</b>	<b>0</b>
Afskrives over	3-10 år	10 år
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	81	78
	<b>81</b>	<b>78</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger TDKK	Produktionsanlæg og maskiner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse TDKK
Kostpris 1. maj	17.870	29.125	4.045	0
Tilgang i årets løb	1.145	13.427	899	2.876
Kostpris 30. april	19.015	42.552	4.944	2.876
Af- og nedskrivninger 1. maj	10.328	26.216	3.423	0
Årets afskrivninger	21	822	257	0
Af- og nedskrivninger 30. april	10.349	27.038	3.680	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>8.666</b>	<b>15.514</b>	<b>1.264</b>	<b>2.876</b>
Afskrives over	25 år	5-10 år	3-10 år	



## Noter til årsregnskabet

### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	843	1.086
Administrationsomkostninger	257	220
	<u>1.100</u>	<u>1.306</u>

### 6 Varebeholdninger

	2016 TDKK	2015 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	5.784	6.227
Varer under fremstilling	2.388	1.651
Færdigvarer og handelsvarer	3.172	3.013
Forudbetaling for varer	532	0
	<u>11.876</u>	<u>10.891</u>

### 7 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb

<u>116</u>	<u>0</u>
------------	----------

### 8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 50.000 aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	51	60
Materielle anlægsaktiver	1.869	973
Varebeholdninger	168	116
Låneomkostninger	-38	-42
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.625	0
	<b>425</b>	<b>1.107</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	6.971	8.242
Mellem 1 og 5 år	5.061	5.033
Langfristet del	12.032	13.275
Inden for 1 år	1.244	1.238
	<b>13.276</b>	<b>14.513</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> TDKK	<u>2015</u> TDKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	343	207
Mellem 1 og 5 år	<u>356</u>	<u>117</u>
	<u><b>699</b></u>	<u><b>324</b></u>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	8.666	7.541
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.000 der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	27.457	11.072
Virksomhedspant på i alt TDKK 5.500, der giver pant i simple fordringer, varebeholdninger, driftsmateriel og driftsinventar til en samlet regnskabsmæssig værdi af	39.273	27.878

# Noter til årsregnskabet

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>12 Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	22.733	19.811
Pensioner	3.158	2.710
Andre omkostninger til social sikring	414	436
	<b>26.305</b>	<b>22.957</b>
 Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	20.100	17.404
Distributionsomkostninger	3.821	3.232
Administrationsomkostninger	2.384	2.321
	<b>26.305</b>	<b>22.957</b>
 <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.435</b>	<b>1.330</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>61</b>	<b>58</b>

## 13 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

HSF Holding ApS

Hovedaktionær

#### Øvrige nærtstående parter

Jørgen Purup

Bestyrelsesformand

Niels Christian Bruun Zinck

Bestyrelsesmedlem

Peder Jespersen

Bestyrelsesmedlem

Henrik Søgaard Feld

Bestyrelsesmedlem

## Noter til årsregnskabet

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-182	-223
Finansielle omkostninger	452	540
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.181	1.376
Skat af årets resultat	-695	2.393
	<u><b>756</b></u>	<u><b>4.086</b></u>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-985	886
Ændring i tilgodehavender	3.431	65
Ændring i leverandører m.v.	-2.896	1.557
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	22	-519
	<u><b>-428</b></u>	<u><b>1.989</b></u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Dencon A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

# Regnskabspraksis

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## 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.

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

## Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

## Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

## Regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen samt yderligere opdeling på aktiviteter er ikke oplyst i årsrapporten.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.



# Regnskabspraksis

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med HFS Holding ApS. HSF Holding ApS fungerer som administrations-selskab. Den samlede skat hensættes og betales af HSF Holding ApS. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

## Regnskabspraksis

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 10 år.

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver under udførelse udgøres af anlæg, der på balancedagen endnu ikke er klar til at blive taget i brug. Anlæg under udførelse afskrives ikke.

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

## Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

# Regnskabspraksis

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

# Regnskabspraksis

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Øvrige kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter”

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$