



Tlf.: 76 35 56 00  
kolding@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Kolding Åpark 8A, 7. sal  
DK-6000 Kolding  
CVR-nr. 20 22 26 70

**HHHH HOLDING APS**  
**VADSTEDVEJ 18, OKSENVAD, 6560 SOMMERSTED**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JUNI 2019 - 31. MAJ 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. oktober 2020

---

Hans Henningsen

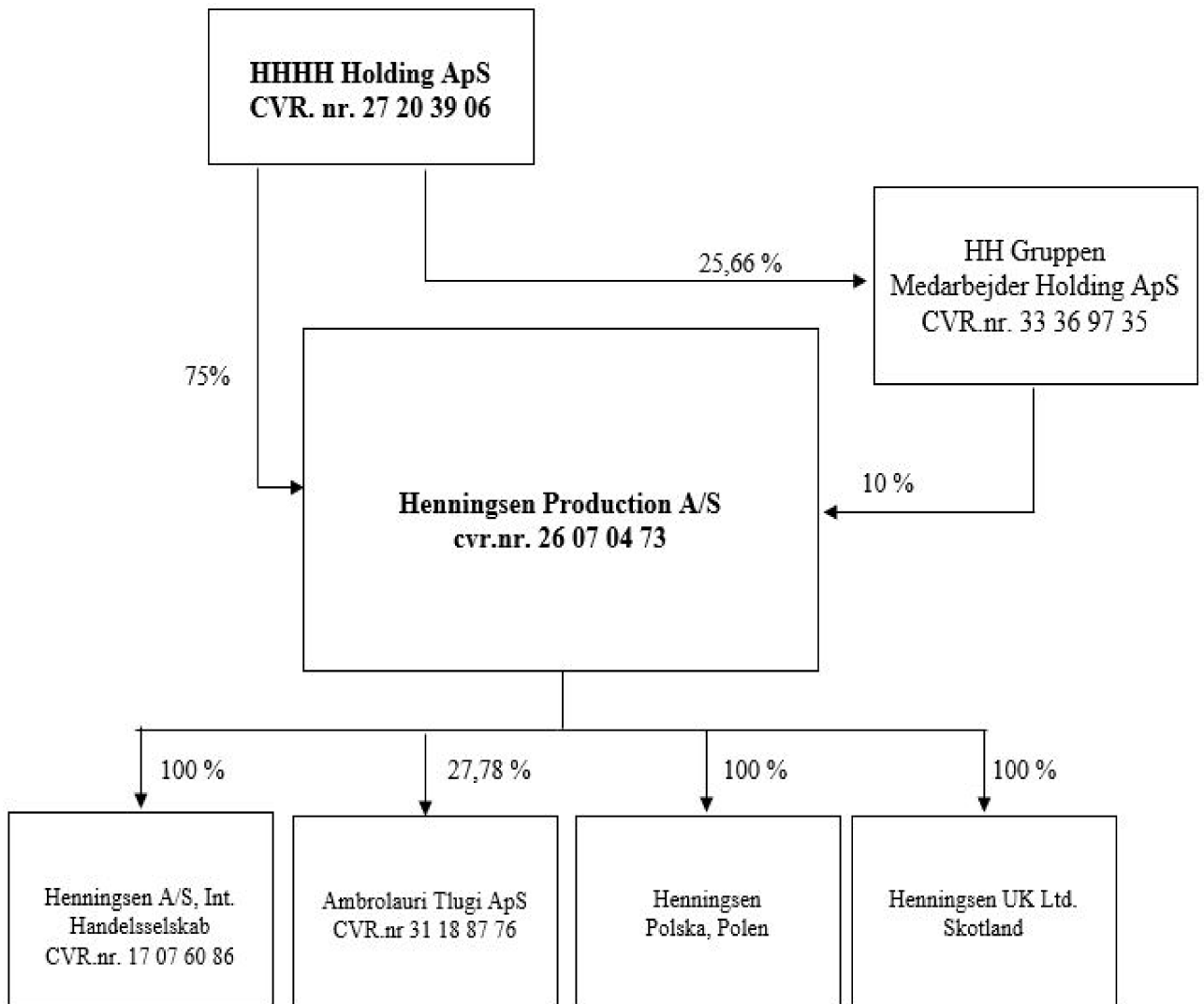
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<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.....	9-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. juni 2019 - 31. maj 2020</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	HHHH Holding ApS Vadstedvej 18 Oksenvad 6560 Sommersted
	CVR-nr.: 27 20 39 06 Stiftet: 28. maj 2003 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. juni 2019 - 31. maj 2020
<b>Direktion</b>	Hans Herman Henningsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Strandbygade 2 6700 Esbjerg

## KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Ambrolauri Tlugi ApS, København

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020 for HHHH 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. 31. maj 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Oksenvad, den 29. oktober 2020

Direktion:

---

Hans Herman Henningsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i HHHH Holding ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HHHH Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. 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. 31. maj 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2019 - 31. maj 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.
- 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.

Kolding, den 29. oktober 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørgen Kjer  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10148

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Driftsresultat.....	-10.840	-6.100	-51.001	-1.222	7.592
Finansielle poster, netto.....	-864	663	-1.429	-1.680	605
Årets resultat.....	-8.253	-2.144	-44.147	-190	9.225
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-6.173	-1.439	-34.032	436	7.680
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	410.123	404.769	393.371	422.254	393.359
Egenkapital.....	129.484	137.483	139.362	187.058	187.959
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	117.960	123.961	125.217	160.627	159.368
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver (inkl. leasing aktiver).....	-232	-4.245	-529	-4.328	-2.294

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at fungere som holdingselskab.

Koncernens væsentligste aktivitet, har i lighed med tidligere år, bestået i produktion og salg af juletræer. Produktionen foregår i Danmark og i de udenlandske dattervirksomheder i Skotland og Polen. Salget af koncernens produkter sker hovedsagelig via dattervirksomhed i Danmark.

Produkterne afsættes i Europa.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelserne i Henningsen Production A/S og HH Gruppen Medarbejder Holding ApS har i ledelsesberetningerne oplyst følgende: "Kapitalandelene er indarbejdet til indre værdi på baggrund af indregning af biologiske aktiver til dagsværdi. I den udstrækning markedsrenten ændrer sig, markedsprisen på juletræer, kvaliteten af koncernens portefølje af træer eller investorers rentekrav ændres eller dattervirksomhedernes underliggende forhold i øvrigt ændres, kan kapitalandelene værdi tilsvarende ændre sig.

De biologiske aktivers dagsværdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenten ændrer sig, markedsprisen på juletræer, kvaliteten af koncernens portefølje af træer eller investorers rentekrav ændres eller andre forhold ændres, kan værdien tilsvarende ændre sig. Med baggrund i ledelsens erfaringer med juletræsproduktion og deres bedste skøn over den fremtidige udvikling på markedet, har ledelsen vurderet, at de anvendte forudsætninger er korrekte".

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret realiseret et resultat på -8.253 tkr. mod et realiseret resultat sidste år på -2.144 tkr. Balancesummen er pr. 31. maj 2020 på 410.123 tkr. mod 404.769 tkr. pr. 31. maj 2019, mens egenkapitalen 31. maj 2020 udgør 129.484 tkr. mod 137.483 tkr. pr. 31. maj 2019.

Koncernens resultat er utilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har været på forventet niveau.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

## LEDELSESBERETNING

### Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

#### Dyrkningsrisici:

Dyrkningsmæssigt er der risiko for at bl.a. frost, tørke, sygdom og insekter kan påvirke produktionen. Disse trusler imødegås ved, at dyrkningen er spredt i Danmark, Skotland og Polen og i disse lande på forskellige steder/arealer.

#### Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og udviklingen i en række valutaer.

Kursreguleringen af investeringer i dattervirksomhederne, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### Forventninger til fremtiden

Der er udarbejdet budget for perioden 1. juni 2020 til 31. maj 2021 samt fremtidige strategibudgetter.

Ledelsen har fortsat positive forventninger til fremtiden.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2019/20 kr.	2018/19 tkr.	2019/20 kr.	2018/19 tkr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>-3.503.624</b>	<b>370</b>	<b>-39.780</b>	<b>-39</b>
Personaleomkostninger.....	1	-5.896.674	-4.771	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.439.559	-1.699	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-10.839.857</b>	<b>-6.100</b>	<b>-39.780</b>	<b>-39</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-6.140.640	-1.453
Andre finansielle indtægter.....	2	23.698	540	14.985	68
Andre finansielle omkostninger.....	3	-887.614	123	-7.977	-10
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-11.703.773</b>	<b>-5.437</b>	<b>-6.173.412</b>	<b>-1.434</b>
Skat af årets resultat.....	4	3.450.873	3.293	0	-4
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-8.252.900</b>	<b>-2.144</b>	<b>-6.173.412</b>	<b>-1.438</b>

## BALANCE 31. MAJ

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.
Grunde og bygninger.....		8.723.336	9.017	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		6.135.261	7.113	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		111.904	312	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		2.251	10	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>14.972.752</b>	<b>16.452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	55.745.439	61.604
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	60.402.429	60.402
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		177.500	188	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.566.131	1.566	1.518.187	1.518
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>1.743.631</b>	<b>1.754</b>	<b>117.666.055</b>	<b>123.524</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>16.716.383</b>	<b>18.206</b>	<b>117.666.055</b>	<b>123.524</b>
Varer under fremstilling.....		387.891.703	380.915	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.217.566	1.146	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>	<b>8</b>	<b>389.109.269</b>	<b>382.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		2.663.915	2.456	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	489.511	621
Andre tilgodehavender.....		623.146	1.452	15.180	68
Periodeafgrænsningsposter.....	9	502.616	281	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>3.789.677</b>	<b>4.189</b>	<b>504.691</b>	<b>689</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>507.692</b>	<b>313</b>	<b>6.925</b>	<b>3</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>393.406.638</b>	<b>386.563</b>	<b>511.616</b>	<b>692</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>410.123.021</b>	<b>404.769</b>	<b>118.177.671</b>	<b>124.216</b>

## BALANCE 31. MAJ

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.
Anpartskapital.....		125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	44.692.285	50.552
Overført overskud.....		117.835.137	123.728	73.142.852	73.176
Forslag til udbytte.....		0	108	0	108
Minoritetsinteresser.....		11.524.342	13.522	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>129.484.479</b>	<b>137.483</b>	<b>117.960.137</b>	<b>123.961</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	14.553.096	17.950	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>14.553.096</b>	<b>17.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån.....		18.500.000	27.950	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		30.005.305	17.034	0	0
Leasinggæld.....		3.259.935	4.350	0	0
Feriepengeindefrysning.....		369.408	0	0	0
Vækstfonden.....		12.280.073	12.280	0	0
Leasingforpligtelser.....		18.795.993	18.796	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>83.210.714</b>	<b>80.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld. Gæld til pengeinstitutter.....	11	10.927.065	1.678	0	112
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		155.458.002	150.837	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		0	3.700	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder. Skyldig sambeskatningsbidrag.....		7.346.241	6.968	0	0
Anden gæld.....		0	0	33	0
		0	0	0	4
		9.143.424	5.743	217.501	139
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>11</b>	<b>182.874.732</b>	<b>168.926</b>	<b>217.534</b>	<b>255</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>266.085.446</b>	<b>249.336</b>	<b>217.534</b>	<b>255</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>410.123.021</b>	<b>404.769</b>	<b>118.177.671</b>	<b>124.216</b>
Eventualposter mv.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>				
	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. juni 2019.....	125.000	123.727.145	108.000	13.522.445	137.482.590
Betalt udbytte.....			-108.000		-108.000
Valutakursreguleringer.....		281.401		81.388	362.789
Forslag til resultatdisponering.....		-6.173.409		-2.079.491	-8.252.900
<b>Egenkapital 31. maj 2020.....</b>	<b>125.000</b>	<b>117.835.137</b>	<b>0</b>	<b>11.524.342</b>	<b>129.484.479</b>

	<b>Moderselskabet</b>				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juni 2019.....	125.000	50.551.524	73.175.624	108.000	123.960.148
Betalt udbytte.....				-108.000	-108.000
Valutakursreguleringer.....		281.401			281.401
Forslag til resultatdisponering.....		-6.140.640	-32.772		-6.173.412
<b>Egenkapital 31. maj 2020.....</b>	<b>125.000</b>	<b>44.692.285</b>	<b>73.142.852</b>	<b>0</b>	<b>117.960.137</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2019/20</b> kr.	<b>2018/19</b> tkr.	<b>2019/20</b> kr.	<b>2018/19</b> tkr.
Årets resultat.....	-8.252.900	-2.144	-6.173.412	-1.438
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.412.737	2.156	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-579	0	0
Værdiregulering på lageret tilbageført.....	6.780.385	6.913	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	6.140.640	1.453
Urealiserede kursreguleringer.....	402.384	317	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	-3.450.873	-3.293	0	4
Betalt selskabsskat.....	0	0	-4.169	-3
Ændring i varebeholdninger.....	-13.828.634	-15.766	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	15.101	4.829	182.309	123
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	779.254	-8.302	78.840	77
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-16.142.546</b>	<b>-15.869</b>	<b>224.208</b>	<b>216</b>
Køb af materielle anlægsaktiver (ekskl. leasing aktiver).....	-232.437	-50	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	1.175	0	0
Modtaget udbytte og afdrag på gældsbev...	10.000	25	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-222.437</b>	<b>1.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afdrag på lån.....	-1.293.945	-2.431	-112.064	-112
Provenu ved langfristet lånoptagelse.....	12.970.810	2.028	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-108.000	-106	-108.000	-106
Feriepengeindefrysning.....	369.408	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>11.938.273</b>	<b>-509</b>	<b>-220.064</b>	<b>-218</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-4.426.710</b>	<b>-15.228</b>	<b>4.144</b>	<b>-2</b>
Likvider 1. juni.....	-150.523.600	-135.295	2.781	5
<b>LIKVIDER 31. MAJ.....</b>	<b>-154.950.310</b>	<b>-150.523</b>	<b>6.925</b>	<b>3</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2019/20 kr.	2018/19 tkr.	2019/20 kr.	2018/19 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 10 (2018/19: 9) Moderselskabet: 1 (2018/19: 1)					
Løn og gager.....	4.612.291	3.775	0	0	
Pensioner.....	461.042	291	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	48.013	37	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	775.328	668	0	0	
	<b>5.896.674</b>	<b>4.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	23.698	540	14.985	68	
	<b>23.698</b>	<b>540</b>	<b>14.985</b>	<b>68</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt....	887.614	-123	7.977	10	
	<b>887.614</b>	<b>-123</b>	<b>7.977</b>	<b>10</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.406	1	0	4	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-3	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-3.452.279	-3.291	0	0	
	<b>-3.450.873</b>	<b>-3.293</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	108	0	108	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-6.140.640	-1.453	
Overført resultat.....	-6.173.409	-1.547	-32.772	-93	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-2.079.491	-705	0	0	
	<b>-8.252.900</b>	<b>-2.144</b>	<b>-6.173.412</b>	<b>-1.438</b>	



## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. juni 2019.....	13.017.185	14.155.725
Valutakursregulering.....	-293.849	0
Tilgang.....	0	232.437
<b>Kostpris 31. maj 2020.....</b>	<b>12.723.336</b>	<b>14.388.162</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019.....	4.000.000	7.042.610
Årets afskrivninger.....	0	1.210.291
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2020.....</b>	<b>4.000.000</b>	<b>8.252.901</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020.....</b>	<b>8.723.336</b>	<b>6.135.261</b>
Finansielle leasingaktiver.....		4.905.261

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juni 2019.....	4.794.130	105.087
Valutakursregulering.....	-13.963	0
<b>Kostpris 31. maj 2020.....</b>	<b>4.780.167</b>	<b>105.087</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2019.....	4.482.026	94.848
Valutakursregulering.....	-8.221	0
Årets afskrivninger.....	194.458	7.988
<b>Af- og nedskrivninger 31. maj 2020.....</b>	<b>4.668.263</b>	<b>102.836</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020.....</b>	<b>111.904</b>	<b>2.251</b>

## Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen		
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. juni 2019.....	0	187.500	1.566.131
Afgang.....	0	-10.000	0
<b>Kostpris 31. maj 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>177.500</b>	<b>1.566.131</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020.....</b>	<b>0</b>	<b>177.500</b>	<b>1.566.131</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	Moderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. juni 2019.....	5.426.612	60.402.429	1.518.187
Kostpris 31. maj 2020.....	5.426.612	60.402.429	1.518.187
Opskrivninger 1. juni 2019.....	56.178.066	0	0
Årets op- og nedskrivninger.....	-6.140.640	0	0
Egenkapitalbevægelser.....	281.401	0	0
Opskrivninger 31. maj 2020.....	50.318.827	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2020.....</b>	<b>55.745.439</b>	<b>60.402.429</b>	<b>1.518.187</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
HH Gruppen Medarbejder Holding ApS, Haderslev.....	542.215	-1.230.151	25,66 %
Henningsen Production A/S, Haderslev.....	67.354.996	-8.186.238	75 %

Underkoncernen Henningsen Production A/S omfatter følgende:

Henningsen A/S, Int. Handelsselskab, Haderslev.....	2.163.766	130.413	100 %
Henningsen UK LTD, Skotland.....	26.899.626	-629.915	100 %
Henningsen Polska SP.ZOO, Szczecin Polen.....	86.876.023	3.428.651	100 %

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.
<b>Varebeholdninger</b>				
Varer under fremstilling.....	387.891.703	380.915	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....	1.217.566	1.146	0	0
	<b>389.109.269</b>	<b>382.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

8

## Oplysninger om forudsætninger for dagsværdiberegninger af varebeholdninger

Dagsværdien af biologiske aktiver, som består af juletræer på rod, er indregnet til stk. priser mellem 21 og 72 kr., afhængig af alder og kvalitet.

Til fastlæggelse af stk. priserne anvendes, en i branchen anerkendt beregningsmodel, hvor centrale forudsætninger bl.a. er udbytteprocent, forrentning, dyrkningsomkostninger, forventede kvaliteter og salgspriser.

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>9</b>
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forudbetalt jordleje.					

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>					<b>10</b>
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, varebeholdninger, periodeafgrænsningsposter, låneomkostninger, gældsbreve og underskud til fremførelse.					

	Koncernen		Moderselskabet	
	2020 kr.	2019 tkr.	2020 kr.	2019 tkr.
Udskudt skat 1. juni.....	17.951.461	21.179	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-3.452.279	-3.291	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	53.914	64	0	0
<b>Udskudt skat 31. maj.....</b>	<b>14.553.096</b>	<b>17.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Langfristede gældsforpligtelser	Koncernen					Kortfristet del primo
	31/5 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/5 2019 gæld i alt		
Banklån.....	27.950.000	9.450.000	0	27.950.000	0	
Gældsbreve.....	0	0	0	112.063	112.063	
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	30.005.305	0	0	17.034.495	0	
Leasinggæld.....	4.737.000	1.477.065	0	5.918.879	1.565.925	
Feriepengeindefrysning.....	369.408	0	0	0	0	
Vækstfonden.....	12.280.073	0	0	12.280.073	0	
Leasingforpligtelser.....	18.795.993	0	0	18.795.993	0	
	<b>94.137.779</b>	<b>10.927.065</b>	<b>0</b>	<b>82.091.503</b>	<b>1.677.988</b>	

	Moderselskabet				
	31/5 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/5 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo
Gældsbreve.....	0	0	0	112.063	112.063
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112.063</b>	<b>112.063</b>

## NOTER

### Note

#### Eventualposter mv.

12

Der er indgået leje/forpagtningsaftaler i koncernen med en samlet forpligtelse på 19.195 tkr. i perioden 2020 - 2029.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Danske Bank for selskaberne Henningsen Production A/S og Henningsen A/S Int. Handelsselskab. Gælden til Danske Bank udgør 173.590 tkr. pr. 31.5.2020.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Vækstfonden for Henningsen Production A/S. Gælden til Vækstfonden udgør 18.796 tkr. pr. 31.5.2020.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Leasing Fyn for Henningsen Production A/S. Forpligtelsen udgør 5.226 t.kr. pr. 31.5.2020.

Koncernen har indgået en operationel leasingaftale samt en lejeaftale med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 119 tkr. Aftalerne har en gennemsnitlig restløbetid på 19 mdr. med en samlet leasingydelse på 96 tkr.

#### Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger.....	8.723	9.450	0	0
Værdipapirer.....	0	35	55.745	900
Virksomhedspant.....	393.117	122.500	0	0
Transporterklæring i tilgodehavende i ass. virksomhed.....	178	178	0	0

#### Nærtstående parter

14

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Direktør Hans Henningsen, Vadstedvej 18, 6560 Sommersted, der ejer 100 % af selskabet.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for HHHH Holding ApS for 2019/20 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 HHHH Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori HHHH Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### 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

Nettoomsætningen udgør de fakturerede beløb af årets afsluttede salg med fradrag af salgsrabatter og moms.

### 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.

### Vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage, jf. årsregnskabslovens § 98 stk. 3 punkt 2.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	5 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.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### 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 opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

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.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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

Biologiske aktiver, kulturer måles til dagsværdi. Årets regulering af værdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

### 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 nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.