

---

# ***HSF Holding ApS***

Møllevej 12, 8800 Viborg

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 29 51 96 33

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /7 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

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 8

Balance 30. april 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 12

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 21

## **Ledespåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for HSF Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 4. juli 2016

### **Direktion**

Henrik Søgaard Feld

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i HSF Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for HSF Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens 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 og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Skive, den 4. juli 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper K. Viborg  
statsautoriseret revisor

Martin Furbo  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

HSF Holding ApS  
Møllevvej 12  
8800 Viborg

CVR-nr.: 29 51 96 33  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Viborg

### Direktion

Henrik Søgaard Feld

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

### Advokat

DAHL Advokatfirma  
Lundborgvej 18  
8800 Viborg

### Pengeinstitut

Spar Nord Bank A/S  
Adelgade 8  
7800 Skive

# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	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	-2.831	10.522	7.345	7.555	3.664
Resultat før finansielle poster	-2.831	10.522	7.345	7.555	3.664
Resultat af finansielle poster	-326	-400	-654	-523	-769
Årets resultat	-2.451	7.747	5.226	5.295	2.169
<b>Balance</b>					
Balancesum	51.979	51.795	44.751	30.531	32.490
Egenkapital	16.525	19.066	11.814	6.685	1.389
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-4.726	10.401	2.410	8.853	5.097
- investeringsaktivitet	-18.391	-1.047	-1.183	-5.097	-548
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-18.348	-1.054	-1.205	-5.097	-548
- finansieringsaktivitet	-1.337	-1.027	6.447	-802	-771
Årets forskydning i likvider	-24.454	8.327	7.674	2.954	3.778
Antal medarbejdere	61	58	52	40	33
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-5,4%	20,3%	16,4%	24,7%	11,3%
Soliditetsgrad	31,8%	36,8%	26,4%	21,9%	4,3%
Forrentning af egenkapital	-13,8%	50,2%	56,5%	131,2%	312,3%

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernen forsyner det professionelle, nordiske kontormøbelmarked med arbejdsborde, opbevaring, konferenceborde, kantine møbler og receptioner.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på TDKK 2.451, og koncernens balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på TDKK 16.525.

Koncernen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Koncernen har en 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 koncernen i begyndelsen 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 efter sommerferien - næsten 30 uger forsinket.

Koncernen 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 koncernens balancesum på TDKK 51.979 udgør egenkapitalen TDKK 16.525 svarende til 31,8%.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen 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.

Koncernen 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 koncernen fremstår styrket i kampen om fremtidens kunder.



# Ledelsesberetning

## Eksternt miljø

Koncernen 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 tilgængeligt 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	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.284</b>	<b>24.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger		-10.524	-9.855	0	0
Administrationsomkostninger		-4.591	-4.430	-6	-1
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-2.831</b>	<b>10.522</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	0	0	-2.400	7.813
Finansielle indtægter	2	140	146	0	5
Finansielle omkostninger	3	-466	-546	-56	-88
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.157</b>	<b>10.122</b>	<b>-2.462</b>	<b>7.729</b>
Skat af årets resultat	4	706	-2.375	11	18
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.451</b>	<b>7.747</b>	<b>-2.451</b>	<b>7.747</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	101	100	101	100
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-2.400	6.013
Overført resultat	-2.552	7.647	-152	1.634
	<b>-2.451</b>	<b>7.747</b>	<b>-2.451</b>	<b>7.747</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter og licenser		234	272	0	0
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>234</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		8.666	7.541	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		15.514	2.909	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.264	622	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		2.876	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>28.320</b>	<b>11.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	17.863	20.253
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.863</b>	<b>20.253</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.554</b>	<b>11.344</b>	<b>17.863</b>	<b>20.253</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>8</b>	<b>11.876</b>	<b>10.891</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9	9.315	13.456	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	93
Andre tilgodehavender		823	76	0	0
Udskudt skatteaktiv	11	0	0	11	0
Periodeafgrænsningsposter		358	394	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.496</b>	<b>13.926</b>	<b>11</b>	<b>93</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.053</b>	<b>15.634</b>	<b>885</b>	<b>1.050</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>23.425</b>	<b>40.451</b>	<b>896</b>	<b>1.143</b>
<b>Aktiver</b>		<b>51.979</b>	<b>51.795</b>	<b>18.759</b>	<b>21.396</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.629	16.019
Overført resultat		16.299	18.841	2.670	2.822
Foreslået udbytte for regnskabsåret		101	100	101	100
<b>Egenkapital</b>	10	<b>16.525</b>	<b>19.066</b>	<b>16.525</b>	<b>19.066</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	414	1.107	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>414</b>	<b>1.107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		12.032	13.275	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>12.032</b>	<b>13.275</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	1.244	1.238	0	0
Kreditinstitutter		9.873	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.781	10.269	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.230	0
Selskabsskat		0	2.329	0	2.329
Anden gæld		4.110	4.511	4	1
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.008</b>	<b>18.347</b>	<b>2.234</b>	<b>2.330</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>35.040</b>	<b>31.622</b>	<b>2.234</b>	<b>2.330</b>
<b>Passiver</b>		<b>51.979</b>	<b>51.795</b>	<b>18.759</b>	<b>21.396</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Medarbejderforhold	14				
Nærtstående parter	15				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	18.841	100	19.066
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100	-100
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	519	0	519
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-497	0	-497
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-12	0	-12
Årets resultat	0	0	-2.552	101	-2.451
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>16.299</b>	<b>101</b>	<b>16.525</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	16.019	2.822	100	19.066
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100	-100
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	519	0	0	519
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-497	0	0	-497
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-12	0	0	-12
Årets resultat	0	-2.400	-152	101	-2.451
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>125</b>	<b>13.629</b>	<b>2.670</b>	<b>101</b>	<b>16.525</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Årets resultat		-2.451	7.747
Reguleringer	16	801	4.151
Ændring i driftskapital	17	-432	1.989
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-2.082</b>	<b>13.887</b>
Renteindbetalinger og lignende		140	146
Renteudbetalinger og lignende		-455	-545
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-2.397</b>	<b>13.488</b>
Betalt selskabsskat		-2.329	-3.087
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-4.726</b>	<b>10.401</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-43	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-18.348	-1.054
Salg af materielle anlægsaktiver		0	7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-18.391</b>	<b>-1.047</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.237	-7.723
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	6.794
Betalt udbytte		-100	-98
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.337</b>	<b>-1.027</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-24.454</b>	<b>8.327</b>
Likvider 1. maj		15.634	7.307
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-8.820</b>	<b>15.634</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.053	15.634
Kassekredit		-9.873	0
<b>Likvider 30. april</b>		<b>-8.820</b>	<b>15.634</b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>			
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	-2.400	7.813		
	<b>-2.400</b>	<b>7.813</b>		
	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	140	146	0	5
	<b>140</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	42	82
Andre finansielle omkostninger	466	546	14	6
	<b>466</b>	<b>546</b>	<b>56</b>	<b>88</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	2.329	0	-18
Årets udskudte skat	-694	-76	-11	0
	<b>-694</b>	<b>2.253</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-706	2.375	-11	-18
Skat af egenkapitalbevægelser	12	-122	0	0
	<b>-694</b>	<b>2.253</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter og licenser	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	1.217	3.000
Tilgang i årets løb	43	0
Kostpris 30. april	1.260	3.000
Ned- og afskrivninger 1. maj	945	3.000
Årets afskrivninger	81	0
Ned- og afskrivninger 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	2014/15
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	81	78
	<b>81</b>	<b>78</b>



# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	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
Ned- og afskrivninger 1. maj	10.328	26.216	3.423	0
Årets afskrivninger	21	822	257	0
Ned- og afskrivninger 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	

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

### Moderselskab

## 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	4.234	4.234
Kostpris 30. april	4.234	4.234
Værdireguleringer 1. maj	16.019	10.403
Årets resultat	-2.400	7.813
Udbytte til moderselskabet	0	-1.800
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	10	-397
Værdireguleringer 30. april	13.629	16.019
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>17.863</b>	<b>20.253</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejeraandel	Egenkapital	Årets resultat
Dencon A/S	Skive	TDKK 5.000	100%	17.863	-2.400

### 8 Varebeholdninger

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

### 9 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

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

	116	0	0	0
--	-----	---	---	---

### 10 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 125 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	51	60	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.868	973	0	0
Varebeholdninger	168	116	0	0
Låneomkostninger	-38	-42	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.635	0	-11	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	11	0
	<b>414</b>	<b>1.107</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	0	0	11	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>

## 12 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	6.971	8.242	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.061	5.033	0	0
Langfristet del	12.032	13.275	0	0
Inden for 1 år	1.244	1.238	0	0
	<b>13.276</b>	<b>14.513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	343	207	0	0
Mellem 1 og 5 år	356	117	0	0
	<b>699</b>	<b>324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	8.666	7.541	0	0
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	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for :				
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	0	0
Aktier i Dencon A/S	5.000	5.000	5.000	5.000

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
<b>14 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	22.733	19.811	0	0
Pensioner	3.158	2.710	0	0
Andre omkostninger til social sikring	414	436	0	0
	<b>26.305</b>	<b>22.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	20.100	17.404	0	0
Distributionsomkostninger	3.821	3.232	0	0
Administrationsomkostninger	2.384	2.321	0	0
	<b>26.305</b>	<b>22.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>61</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

## 15 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Henrik Søgaard Feld, Møllevej 12, 8800 Viborg

Hovedanpartshaver

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-140	-146
Finansielle omkostninger	466	546
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.181	1.376
Skat af årets resultat	-706	2.375
	<b>801</b>	<b>4.151</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-985	886
Ændring i tilgodehavender	3.430	70
Ændring i leverandører m.v.	-2.899	1.552
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	22	-519
	<b>-432</b>	<b>1.989</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for HSF Holding ApS 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.

Koncern- og årsregnskabet for 2015/16 er aflagt i DKK 1.000.

### 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

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet HSF Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 koncernens 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.



# Regnskabspraksis

## 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.

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

### Bruttoresultat

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 koncernen.

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

# Regnskabspraksis

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.

## Administrationsomkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

## 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 postering direkte på egenkapitalen.

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

# Regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med Dencon A/S. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## 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.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen 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,

## Regnskabspraksis

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:

Produktionsbygninger	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.

### 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.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

## Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### Varebeholdninger

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

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

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 nettorealisation sværdi, 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.

### 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 koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## Regnskabspraksis

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.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

### Pengestrømsopgørelse

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

# Regnskabspraksis

## 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.

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