

# **HSF Holding ApS**

Møllevej 12, 8800 Viborg  
CVR-nr. 29 51 96 33

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.10.22

Henrik Søgaard Feld  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 31

---

---

**Selskabet**

---

HSF Holding ApS  
Møllevvej 12  
8800 Viborg  
Telefon: 86 67 55 99  
Hjemsted: Viborg  
CVR-nr.: 29 51 96 33  
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

---

**Direktion**

---

Henrik Søgaard Føld

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomhed**

---

Dencon A/S, Skive

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 for HSF Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 18. oktober 2022

**Direktionen**

Henrik Søgaard Feld

**Til kapitalejeren i HSF Holding ApS****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HSF Holding ApS for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Skive, den 18. oktober 2022

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Jesper K. Viborg

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne35413

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

Beløb i t.DKK	2021/22	2020/21
<i>Resultat</i>		
Bruttofortjeneste	19.481	19.463
Resultat af primær drift	1.794	4.453
Finansielle poster i alt	-528	-152
Resultat før skat	1.266	4.301
Skatter i alt	-274	-952
Årets resultat	992	3.349
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver	57.646	58.186
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.095	7.135
Egenkapital	30.987	30.018
<i>Pengestrømme</i>		
Nettopengestrømme fra:		
Driften	4.508	-480
Investeringer	-9.972	-7.135
Finansiering	-427	4.745
Årets pengestrømme	-5.891	-2.870



**Nøgletal**

	2021/22	2020/21
<i>Rentabilitet</i>		
Egenkapitalens forrentning	3,3%	8,1%
<i>Soliditet</i>		
Soliditetsgrad	53,8%	51,6%
<i>Øvrige</i>		
Antal medarbejdere (gns.)	61	51
<i>Definitioner af nøgletal</i>		
Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	

**Væsentligste aktiviteter**

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

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.21 - 30.04.22 udviser et resultat på t.DKK 992 mod t.DKK 3.349 for tiden 01.05.20 - 30.04.21, hvilket er utilfredsstillende.

Det har været et særdeles ustabil år, men det er lykkedes at rette op på inden afslutningen.

Koncernen har balancesum på t.DKK 57.455, dermed har koncernen en soliditetsgrad på 54 %.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.05.21 - 30.04.22 harmonere med det realiserede for regnskabsåret.

**Covid-19**

Koncernen har overstået Covid-19-året med store forstyrrelser. Efter en runde hvor stor set alle blev syge, er alle nu sunde og raske igen. Uheldigvis er vi nu løbet ind i version 4, og vi må belave os på endnu en omgang.

**Mangelsituation**

I første halvår har Dencon A/S lidt under voldsom mangel på materialer. Koncernen modtog ordrebekræftelser uden priser og leveringstid, og det stillede store krav til os. Heldigvis ser situationen nu ud til at være afhjulpet.

**Administration**

Det var forventet, at Dencon A/S løber tør for plads. Dette betød, at Dencon A/S påbegyndte bygningen af en ny administration til funktionærer og udstilling. Bygningen planlægges at stå færdig til årets udgang - og det ser ud til at lykkes.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et aktivitets niveau for det kommende regnskabsår på niveau med 2021/22, dog med forbedret indtjening.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
	<b>19.481</b>	<b>19.463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	-11.546	-9.303	0	0
	-6.141	-5.707	-4	-9
	<b>1.794</b>	<b>4.453</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>
2				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.110	3.260
Andre finansielle indtægter	94	139	84	137
Andre finansielle omkostninger	-622	-291	-225	-14
	<b>1.266</b>	<b>4.301</b>	<b>965</b>	<b>3.374</b>
Skat af årets resultat	-274	-952	27	-25
	<b>992</b>	<b>3.349</b>	<b>992</b>	<b>3.349</b>
3				
Forslag til resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.22 t.DKK	30.04.21 t.DKK	30.04.22 t.DKK	30.04.21 t.DKK
Note					
	Grunde og bygninger	8.079	8.242	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	14.224	17.239	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	425	725	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	5.659	0	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>28.387</b>	<b>26.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	27.215	27.014
7	Deposita	130	132	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>130</b>	<b>132</b>	<b>27.215</b>	<b>27.014</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>28.517</b>	<b>26.338</b>	<b>27.215</b>	<b>27.014</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	9.706	7.869	0	0
	Varer under fremstilling	523	115	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.941	4.343	0	0
	Forudbetalinger for varer	367	191	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>13.537</b>	<b>12.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.704	9.560	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	577	1.150
	Tilgodehavende selskabsskat	51	0	51	0
	Andre tilgodehavender	267	1.198	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	575	349	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>9.597</b>	<b>11.107</b>	<b>628</b>	<b>1.150</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.743	1.080	4.748	1.079
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>4.743</b>	<b>1.080</b>	<b>4.748</b>	<b>1.079</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.252</b>	<b>7.143</b>	<b>181</b>	<b>3.341</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>29.129</b>	<b>31.848</b>	<b>5.557</b>	<b>5.570</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>57.646</b>	<b>58.186</b>	<b>32.772</b>	<b>32.584</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.22 t.DKK	30.04.21 t.DKK	30.04.22 t.DKK	30.04.21 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	125	125	125	125
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	21.981	21.780
	Reserve for sikringstransaktioner	-40	-130	0	0
	Overført resultat	30.788	29.910	8.767	8.000
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	114	113	114	113
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>30.987</b>	<b>30.018</b>	<b>30.987</b>	<b>30.018</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	2.027	2.263	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.027</b>	<b>2.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Gæld til realkreditinstitutter	7.095	5.637	0	0
10	Leasingforpligtelser	4.592	5.305	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.687</b>	<b>10.942</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.063	2.122	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	1	3	1	1
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.690	8.739	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.671	1.393
	Selskabsskat	0	1.171	0	1.171
	Anden gæld	2.191	2.928	113	1
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.945</b>	<b>14.963</b>	<b>1.785</b>	<b>2.566</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>24.632</b>	<b>25.905</b>	<b>1.785</b>	<b>2.566</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>57.646</b>	<b>58.186</b>	<b>32.772</b>	<b>32.584</b>

- 11 Oplysninger om dagsværdi
- 12 Afledte finansielle instrumenter
- 13 Eventualforpligtelser
- 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.05.21 - 30.04.22						
Saldo pr. 01.05.21	125	0	-130	29.910	113	30.018
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	115	0	0	115
Betalt udbytte	0	0	0	0	-113	-113
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-25	0	0	-25
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	878	114	992
Saldo pr. 30.04.22	125	0	-40	30.788	114	30.987

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.21 -  
30.04.22

Saldo pr. 01.05.21	125	21.780	0	8.000	113	30.018
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	115	0	0	0	115
Betalt udbytte	0	0	0	0	-113	-113
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-25	0	0	0	-25
Forslag til resultatdisponering	0	111	0	767	114	992
Saldo pr. 30.04.22	125	21.981	0	8.767	114	30.987

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>992</b>	<b>3.349</b>
16 Reguleringer	4.716	4.565
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.020	-2.020
Tilgodehavender	2.438	-7.777
Leverandører af varer og tjenesteydelser	951	2.679
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.980	-91
<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	<b>6.097</b>	<b>705</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	10	2
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-428	-290
Betalt selskabsskat	-1.171	-897
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>4.508</b>	<b>-480</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.095	-7.135
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-3.961	0
Modtaget udbytte	84	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-9.972</b>	<b>-7.135</b>
Betalt udbytte	-113	-111
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	7.427	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-6.966	-1.282
Afdrag på leasingforpligtelser	-775	6.138
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-427</b>	<b>4.745</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-5.891</b>	<b>-2.870</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	7.143	10.013
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>1.252</b>	<b>7.143</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.252	7.143
<b>I alt</b>	<b>1.252</b>	<b>7.143</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK

### 1. Medarbejderforhold

Lønninger	24.079	19.165	0	0
Pensioner	3.209	2.767	0	0
Andre personaleomkostninger	957	309	0	0
I alt	28.245	22.241	0	0

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	21.024	16.282	0	0
Distributionsomkostninger	4.474	3.380	0	0
Administrationsomkostninger	2.747	2.579	0	0
I alt	28.245	22.241	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	61	51	0	0
--	----	----	---	---

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.110	3.260
---	---	---	-------	-------

### 3. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	111	2.261
Forslag til udbytte for regnskabsåret	114	113	114	113
Overført resultat	878	3.236	767	975
I alt	992	3.349	992	3.349



**4. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.21	1.260	3.000
Kostpris pr. 30.04.22	1.260	3.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	-1.260	-3.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	-1.260	-3.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	0	0

**5. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Produktions- Grunde og bygninger	Andre anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se
Koncern:				
Kostpris pr. 01.05.21	19.351	46.708	6.486	0
Tilgang i året	0	225	210	5.659
Kostpris pr. 30.04.22	19.351	46.933	6.696	5.659
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	-11.108	-29.471	-5.760	0
Afskrivninger i året	-164	-3.238	-511	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	-11.272	-32.709	-6.271	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	8.079	14.224	425	5.659
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.04.22	0	5.348	0	0

**6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.05.21	4.234
Kostpris pr. 30.04.22	4.234
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.21	22.780
Årets resultat fra kapitalandele	1.111
Udbytte relateret til kapitalandele	-1.000
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	90
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.22	22.981
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	27.215
Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Dencon A/S, Skive	100%

**7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.21	132
Afgang i året	-2
Kostpris pr. 30.04.22	130
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.22	130

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.22 t.DKK	30.04.21 t.DKK	30.04.22 t.DKK	30.04.21 t.DKK

**8. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	327	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	248	349	0	0
I alt	575	349	0	0

**9. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.05.21	2.263	2.465	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-261	-223	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	25	21	0	0
Udskudt skat pr. 30.04.22	2.027	2.263	0	0

**10. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.04.22	Gæld i alt 30.04.21
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	293	5.893	7.388	6.926
Leasingforpligtelser	770	1.416	5.362	6.138
I alt	1.063	7.309	12.750	13.064

### 11. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i t.DKK	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 30.04.22	-52	-52
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen	115	115

### 12. Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på DKK 3,8 mio. og en løbetid på 10 år med udløb den 30.06.2023. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -52. Der er i regnskabsåret indregnet en realiseret gevinst før skat på t.DKK 115, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

### 13. Eventualforpligtelser

Koncern:

#### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-59 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 191.

Modervirksomhed:

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Dencon A/S' gæld til kreditinstitutter.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

#### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 7.427 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 8.079.

Der er indgået leasingaftaler med sikkerhed i bestemte materielle anlægsaktiver hvis regnskabsmæssige værdi udgør 5.348.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 5.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.04.22 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 9.302.
- Varebeholdninger t.DKK 13.538
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 8.704

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 3.000 med pant i grunde og bygninger på t.DKK 8.079 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 14.960.

Modervirksomhed:

Selskabet har til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter stillet sikkerhed i aktier i Dencon A/S.

#### 15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Henrik Søgaard Feld	Ejerandel

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2021/22 t.DKK	2020/21 t.DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.913	3.462
Finansielle indtægter	-94	-139
Finansielle omkostninger	623	290
Skat af årets resultat	274	952
I alt	4.716	4.565

#### 16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

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

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valuta-

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

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

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

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

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger.

**Nettoomsætning**

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

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugstid, år	Rest- værdi t.DKK
Erhvervede rettigheder	3-10	0
Goodwill	10	0
Bygninger	25	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10	0

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessum-

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

men og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for HSF Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

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

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

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

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

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

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