

**HF Christiansen Holding A/S**


**Hvidemøllevej 9-11**

**8920 Randers NV**

**CVR-nummer 41 00 21 15**

**Koncernregnskab og årsregnskab 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 2. april 2020

  
\_\_\_\_\_  
Kai Andersen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Koncernoversigt</b>	3
<b>Påtegning og erklæring</b>	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning	8
Hoved- og nøgletal	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	10
Aktiver	11
Passiver	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	21

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

HF Christiansen Holding A/S  
Hvidemøllevej 9-11  
8920 Randers NV

Telefon: 86 42 33 33  
Telefax: 89 14 14 45  
Hjemstedskommune: Randers  
CVR-nummer: 41 00 21 15  
Regnskabsperiode: 1. januar 2019 - 31. december 2019

### Bestyrelse

Kai Andersen  
Jørgen Christiansen  
Christian Dawe

### Direktion

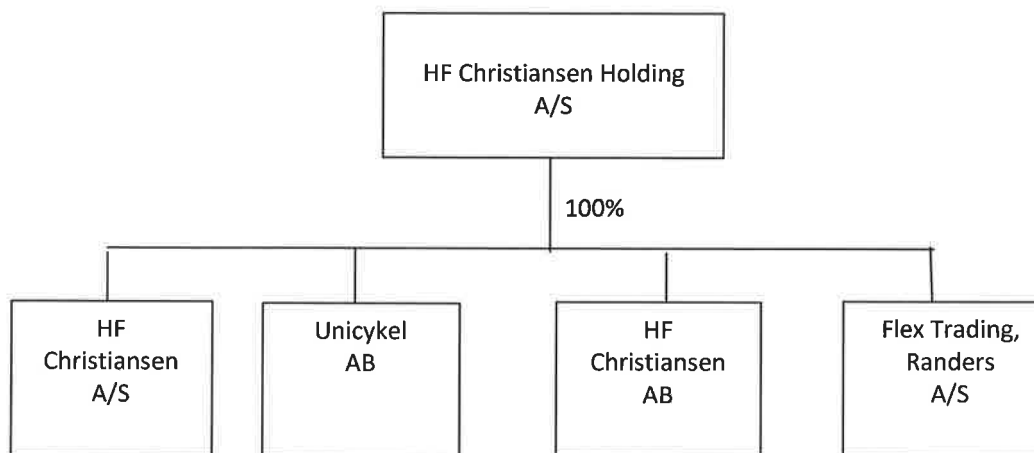
Jørgen Christiansen

### Revision

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Koncernoversigt

---



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2019.

Koncernregnskab og årsregnskab aflægges i overensstemmelse med den under anvendt regnskabspraksis beskrevne begrebsramme.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 2. april 2020

**Direktionen:**

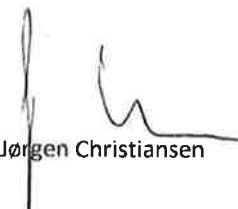


Jørgen Christiansen

**Bestyrelsen:**



Kai Andersen  
Formand



Jørgen Christiansen



Christian Dawe

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i HF Christiansen Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HF Christiansen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, 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. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 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 koncernen 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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.

Randers, 2. april 2020

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31 77 85 30

Jens Amstrup  
Statsautoriseret revisor  
mne11905



## Ledelsesberetning

---

### Koncernen

#### Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet er salg af cykler, landbrugs-og havebrugsmateriel. Moderselskabets hovedformål er at eje aktier i dattervirksomheder samt at udføre administration m.v. for dattervirksomhederne. Aktiviteterne er herudover at besidde rettigheder til cykelmærker.

Koncernen omfatter foruden modervirksomheden HF Christiansen Holding A/S, de 100 % ejede selskaber HF Christiansen A/S, Flex Trading, Randers A/S, Unicykel AB og HF Christiansen AB.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Aktivitetsniveauet har været i positiv udvikling og årets resultat før finansielle poster er fra år 2018 til år 2019 forbedret, hvilket er tilfredsstillende. Årets resultat TDKK 2.938 er mindre end forventet og således mindre tilfredsstillende.

#### Forventninger til fremtiden

Koncernen råder over så kendte varemærker i cykelbranchen som Raleigh, Nishiki, Centurion, Winther, MBK, Avenue, Principia, Taarnby og Bike by Gubi m.fl. og med en høj soliditetsgrad samt stor styrke indenfor segmentet af elcykler, som er i en rivende udvikling, står koncernen stærkt rustet.

Det er koncernens forventning, at Covid-19 pandemien vil have indvirkning på cykelmarkedet, men at den formentlig ikke vil være væsentlig for HF Christiansen koncernen, ligesom det forventes, at koncernens leverandører vil være leveringsdygtige. Ledelsen følger situationen nøje og tager de nødvendige forholdsregler for at håndtere usikkerheden.

Der forventes et efter forholdene tilfredsstillende resultat i år 2020.

#### Særlige risici

De usikre faktorer for cykeldivisionen er knyttet til udviklingen i det private forbrug samt udviklingen i USD. De usikre faktorer for landbrugsdivisionen er herudover knyttet til udviklingen i landbruget og havebruget.

#### Øvrigt

Der er ikke i koncernen væsentlige miljømæssige forhold, da koncernens aktivitet hovedsageligt er engroshandel. Der er ikke i koncernen egentlig forsknings- eller udviklingsaktivitet, men løbende fokus på fortsat produktudvikling.

**Hoved- og nøgletal****Modervirksomhed**

TDKK	2019	2018	2017	2016	2015
------	------	------	------	------	------

**Hovedtal**

Årets resultat	2.938	3.889	-8.339	-11.041	-98
Aktiver i alt	135.423	125.485	149.548	160.549	175.935
Egenkapital	107.790	105.927	101.171	111.459	121.979

**Nøgletal**

Egenkapitalandel (soliditet)	79,6	84,4	67,7	69,4	69,3
Egenkapitalforrentning	2,7	3,8	-7,8	-9,5	-0,1

**Koncernen**

TDKK	2019	2018	2017	2016	2015
------	------	------	------	------	------

**Hovedtal**

Resultat af primær drift	4.791	4.469	-7.961	-11.488	-3.286
Resultat af finansielle poster	-780	524	-2.763	-2.632	3.228
Årets resultat	2.938	3.889	-8.339	-11.041	-98

Investering i materielle anlægsaktiver	1.066	2.381	4.083	632	3.388
Balance i alt	228.244	237.067	203.977	231.770	291.264
Egenkapital	107.790	105.927	101.171	111.459	121.979

Pengestrøm fra driften	8.774	-26.883	13.244	41.504	-18.329
Pengestrøm til investering netto	-730	-2.236	-3.769	-61	-15.307
Pengestrøm fra finansiering	-235	-46	-45	-2.244	-4.477
Pengestrøm i alt	7.809	-29.166	9.431	39.199	-38.133

**Nøgletal i %**

Afkastningsgrad	2,1	1,9	-3,9	-5,0	-1,1
Likviditetsgrad	183,8	174,5	190,5	187,2	166,3
Egenkapitalandel (Soliditet)	47,2	44,7	49,6	48,1	41,9
Egenkapital forrentning	2,7	3,7	-7,8	-9,5	-0,1

Gennemsnitligt antal ansatte	61	62	64	71	72
------------------------------	----	----	----	----	----

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. Unicykel AB blev erhvervet 3/8 2015, hvorfor sammenligningstal ikke er direkte sammenlignelige.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>34.029.020</b>	<b>35.274</b>	<b>6.426.766</b>	<b>9.035</b>
1	Personaleomkostninger	-26.338.855	-28.248	-4.889.628	-5.498
	Afskrivninger	-2.899.064	-2.557	-2.122.435	-1.615
	<b>Resultat før renter m.v.</b>	<b>4.791.102</b>	<b>4.469</b>	<b>-585.297</b>	<b>1.921</b>
	Resultat i dattervirksomheder	0	0	3.110.724	3.053
2	Finansielle indtægter	4.641.147	5.818	1.944.658	786
3	Finansielle omkostninger	-5.421.358	-5.294	-1.342.014	-1.792
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>4.010.890</b>	<b>4.993</b>	<b>3.128.070</b>	<b>3.968</b>
	Skat af årets resultat	-1.073.290	-1.104	-190.470	-79
4	<b>Årets resultat</b>	<b>2.937.600</b>	<b>3.889</b>	<b>2.937.600</b>	<b>3.889</b>

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Knowhow og varemærker	2.042.549	2.408	2.042.549	2.408
	Goodwill	2.042.549	2.408	2.042.549	2.408
		<b>4.085.098</b>	<b>4.817</b>	<b>4.085.098</b>	<b>4.817</b>
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.433.732	5.832	2.948.563	3.914
		<b>4.433.732</b>	<b>5.832</b>	<b>2.948.563</b>	<b>3.914</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	60.877.082	97.841
	Andre værdipapirer	2.000	2	2.000	2
		<b>2.000</b>	<b>2</b>	<b>60.879.082</b>	<b>97.843</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.520.830</b>	<b>10.651</b>	<b>67.912.743</b>	<b>106.574</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	148.537.565	142.726	0	0
		<b>148.537.565</b>	<b>142.726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
	Tilgodehavender fra salg	59.752.445	71.584	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	65.055.489	16.483
8	Udskudt skat	3.472.900	4.772	1.074.000	1.483
	Andre tilgodehavender	5.046.511	4.726	377.289	27
9	Periodeafgrænsningsposter	1.925.500	1.801	999.969	916
		<b>70.197.356</b>	<b>82.884</b>	<b>67.506.747</b>	<b>18.910</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>988.247</b>	<b>807</b>	<b>3.402</b>	<b>2</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>219.723.168</b>	<b>226.416</b>	<b>67.510.149</b>	<b>18.912</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>228.243.997</b>	<b>237.067</b>	<b>135.422.892</b>	<b>125.485</b>

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2019 DKK	2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK
10	<b>Egenkapital</b>				
	Selskabskapital	4.838.000	4.838	4.838.000	4.838
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	0	13.362
	Overført resultat	101.951.887	100.089	101.951.887	86.727
	Udbytte	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>107.789.887</b>	<b>105.927</b>	<b>107.789.887</b>	<b>105.927</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Pensionsforpligtelse	0	1.251	0	1.251
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.251</b>	<b>0</b>	<b>1.251</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kreditinstitutter	161.544	209	0	0
	Anden gæld	812.081	0	172.181	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	-48.435	-47	0	0
		<b>925.190</b>	<b>162</b>	<b>172.181</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kortfristet del af langfristet gæld	48.435	47	0	0
	Kreditinstitutter	106.282.907	113.911	25.362.641	11.885
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.042.276	6.080	248.156	200
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	4.781
	Anden gæld	8.657.667	9.592	1.850.026	1.441
	Periodeafgrænsningsposter	497.635	98	0	0
		<b>119.528.920</b>	<b>129.728</b>	<b>27.460.823</b>	<b>18.308</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>120.454.110</b>	<b>129.890</b>	<b>27.633.004</b>	<b>18.308</b>
	<b>Passiver I ALT</b>	<b>228.243.997</b>	<b>237.067</b>	<b>135.422.892</b>	<b>125.485</b>
11	Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets udløb				
12	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
13	Nærtstående parter				

Note **Egenkapitalopgørelse**

	Koncern				
	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>4.838.000</b>	<b>0</b>	<b>100.968.608</b>	<b>1.000.000</b>	106.806.608
Regulering af væsentlig fejl		0	-880.000	0	-880.000
<b>Justeret egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>4.838.000</b>		<b>100.088.608</b>	<b>1.000.000</b>	<b>105.926.608</b>
Overført via resultatdisponering	0	0	1.937.600	1.000.000	2.937.600
Værdiregulering sikringsinstrument	0	0	25.809	0	25.809
Udbetalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Valutakursregulering	0	0	-100.130	0	-100.130
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>4.838.000</b>	<b>0</b>	<b>101.951.887</b>	<b>1.000.000</b>	<b>107.789.887</b>

	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>4.838.000</b>	<b>14.241.919</b>	<b>86.726.689</b>	<b>1.000.000</b>	<b>106.806.608</b>
Regulering af væsentlig fejl	0	-880.000	0	0	-880.000
<b>Justeret egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>4.838.000</b>	<b>13.361.919</b>	<b>86.726.689</b>	<b>1.000.000</b>	<b>105.926.608</b>
Overført via resultatdisponering	0	26.712.402	-24.774.802	1.000.000	2.937.600
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	25.809	0	0	25.809
Valutakursregulering datterselskaber	0	-100.130	0	0	-100.130
Modtaget udbytte	0	-40.000.000	40.000.000	0	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>4.838.000</b>	<b>0</b>	<b>101.951.887</b>	<b>1.000.000</b>	<b>107.789.887</b>

	2019	2018
Note <b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Indtjeningsbidrag</b>	7.690	7.026
Ændring i varebeholdninger	-5.812	-35.519
Ændring i tilgodehavender	11.387	924
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	-2.572	-1.033
Egenkapitalposter, netto	112	1.196
Ændring i hensatte forpligtigelser	-1.251	-66
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>9.554</b>	<b>-27.406</b>
Renteindbetalinger og lignende	4.641	5.818
Renteudbetalinger og lignende	-5.421	-5.294
<b>Rentebetalinger og lignende</b>	<b>-780</b>	<b>524</b>
<b>Betalt skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>8.774</b>	<b>-26.883</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.066	-2.381
Salg af materielle anlægsaktiver	336	145
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-730</b>	<b>-2.236</b>
Ændring i langfristet gæld	812	0
Afdrag leasing	-47	-47
Betalt udbytte	-1.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-235</b>	<b>-47</b>
<b>Ændring i likvider og kreditinstitutter</b>	<b>7.809</b>	<b>-29.166</b>
Likvider primo	-113.104	-83.939
Likvider ultimo	-105.295	-113.104
<b>Ændring i likvider og kreditinstitutter</b>	<b>7.809</b>	<b>-29.166</b>
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	988	807
Kreditinstitutter	-106.283	-113.911
	<b>-105.295</b>	<b>-113.104</b>

Noter	2019 DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2018 1.000 DKK	2019 DKK	2018 1.000 DKK	
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>				
Løn og gager	23.332.176	25.054	4.507.317	5.125	
Pensioner	1.777.098	1.817	327.048	322	
Andre omkostninger til social sikring	1.229.581	1.377	55.263	51	
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>26.338.855</b>	<b>28.248</b>	<b>4.889.628</b>	<b>5.498</b>	
Gennemsnitligt antal ansatte	61	62	8	8	
I koncernen udgør gage til moderselskabets direktion samt honorar til bestyrelsen i alt tkr. 2.044.					
<b>2</b>	<b>Finansielle indtægter</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.943.934	566	
Øvrige finansielle indtægter	4.641.147	5.818	724	220	
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>4.641.147</b>	<b>5.818</b>	<b>1.944.658</b>	<b>786</b>	
<b>3</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
Renter tilknyttede virksomheder	0	0	168.615	700	
Øvrige finansielle omkostninger	5.421.358	5.294	1.173.399	1.092	
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>5.421.358</b>	<b>5.294</b>	<b>1.342.014</b>	<b>1.792</b>	
<b>4</b>	<b>Årets resultat</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			26.712.402	3.053	
Overført resultat			-24.774.802	-164	
Udbytte			1.000.000	1.000	
			<b>2.937.600</b>	<b>3.889</b>	



Noter	DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2019	2019	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		Knowhow og varemærker	Goodwill	Knowhow og varemærker
	Goodwill				
	Anskaffelsessum 1. januar 2019	26.488.468	24.173.591	26.488.468	24.173.591
	Anskaffelsessum 31. december 2019	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>
	Afskrivninger 1. januar 2019	24.080.087	21.765.210	24.080.087	21.765.210
	Årets afskrivninger	<u>365.832</u>	<u>365.832</u>	<u>365.832</u>	<u>365.832</u>
	Afskrivninger 31. december 2019	<u>24.445.919</u>	<u>22.131.042</u>	<u>24.445.919</u>	<u>22.131.042</u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>2.042.549</u></b>	<b><u>2.042.549</u></b>	<b><u>2.042.549</u></b>	<b><u>2.042.549</u></b>
	Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>
<b>6</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	Anskaffelsessum 1. januar 2019	20.107.036	18.382	14.274.151	12.709
	Valutakursregulering	-11.596	-31	0	0
	Årets tilgang	1.065.807	2.381	425.547	1.565
	Årets afgang	<u>-1.100.686</u>	<u>-625</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Anskaffelsessum 31. december 2019	<u>20.060.561</u>	<u>20.107</u>	<u>14.699.699</u>	<u>14.274</u>
	Afskrivninger 1. januar 2019	14.274.796	12.945	10.360.365	9.477
	Valutakursregulering	-7.924	-15	0	0
	Afskrivninger på afhændede aktiver	-809.593	-480	0	0
	Årets afskrivninger	<u>2.169.550</u>	<u>1.825</u>	<u>1.390.771</u>	<u>884</u>
	Afskrivninger 31. december 2019	<u>15.626.829</u>	<u>14.275</u>	<u>11.751.136</u>	<u>10.360</u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b><u>4.433.732</u></b>	<b><u>5.832</u></b>	<b><u>2.948.563</u></b>	<b><u>3.914</u></b>
	Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	Heraf finansielle leasingaktiver	<u>136.667</u>	<u>205</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter	DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2019	2019	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7</b>					
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>					
Anskaffelsessum 1. januar			84.478.864		84.665
Årets afgang			0		-187
Anskaffelsessum 31. december			<u>84.478.864</u>		<u>84.479</u>
Reguleringer 1. januar			13.361.814		42.256
Årets resultat efter skat			3.110.724		3.053
Egenkapitalbevægelser, datterselskab			0		1.179
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber			-74.320		-312
Udloddet udbytte			-40.000.000		-33.000
Nedskrivninger, tilbageført			0		187
Reguleringer 31. december			<u>-23.601.782</u>		<u>13.362</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b><u>60.877.082</u></b>		<b><u>97.841</u></b>
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital tkr.	Resultat efter skat tkr.
HF Christiansen A/S	Randers	100%	2.550.000	51.518	2.370
Flex Trading, Randers A/S	Randers	100%	500.000	2.789	681
HF Christiansen AB	Sverige	100%	50.000 SEK	106	0
Unicykel AB	Sverige	100%	50.000 SEK	6.463	59
				<u>60.877</u>	<u>3.110</u>
<b>8</b>					
<b>Udskudt skat</b>					
Saldo 1. januar	-4.772.475		-6.209	-1.483.475	-1.585
Årets regulering	<u>1.299.575</u>		<u>1.437</u>	<u>409.475</u>	<u>102</u>
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b><u>-3.472.900</u></b>		<b><u>-4.772</u></b>	<b><u>-1.074.000</u></b>	<b><u>-1.483</u></b>

## Noter

---

### 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter er forudbetalte omkostninger vedrørende de efterfølgende regnskabsår.

### 10 Egenkapital

Aktiekapitalen er fordelt således:

D-aktier:

3 aktier á 306.000 kr.	918.000	918.000
------------------------	---------	---------

C-aktier:

1 aktie á	306.000	306.000
-----------	---------	---------

Ordinære aktier, B-aktier:

1 aktie á	3.151.000	3.151.000
-----------	-----------	-----------

1 aktie á	300.000	300.000
-----------	---------	---------

Præference aktier, A-aktier:

1 aktie á	130.000	130.000
-----------	---------	---------

1 aktie á	33.000	33.000
-----------	--------	--------

	<u>4.838.000</u>	<u>4.838.000</u>
--	------------------	------------------

### 11 Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt, herunder som anført i ledelsesberetningen, at Covid-19 ikke forventes at påvirke forventningerne til år 2020 i væsentlig grad.

### 12 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

HF Christiansen Holding A/S og koncernselskaberne HF Christiansen A/S, Flex Trading, Randers A/S og Unicykel AB hæfter solidarisk for selskabernes samlede gæld til pengeinstitutter. De nævnte koncernselskabers gæld til pengeinstitutter andrager pr. 31. december 2019 i alt TDKK 80.920.

Selskaberne har afgivet tilbagetrædelseserklæringer på egne koncerninterne tilgodehavender over for pengeinstitutters tilgodehavender hos de nævnte koncernselskaber.

Koncernen har over en årrække indgået licensforpligtelser for minimum TDKK 5.545. Licensforpligtelsen forventes som minimum modsvaret i indtjening på samme beløb. Moderselskabet hæfter som selvskyldnerkautionist overfor dattervirksomheds licensforpligtelse.

## Noter

---

Der er i koncernen indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på TDKK 608 med en restløbetid på maksimalt 70 måneder.

Der er i koncernen indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på TDKK 1.350 Den samlede restforpligtelse udgør TDKK 2.025 med en restløbetid på 18 måneder.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de andre selskaber i koncernen for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Der er en verserende toldsag vedrørende passiv forædling. Koncernen har indbetalt 4.485 TDKK, der er indeholdt i posten Andre tilgodehavender, da selskabet er uenig og har påklaget afgørelsen.

### 13 Nærtstående parter

HF Christiansen Holding A/S' nærtstående parter omfatter udover koncernselskaberne følgende:

J.C. Holding 1, Randers ApS

Direktør Jørgen Christiansen, Randers

Bestyrelse:

Kai Andersen

Christian Dawe

Transaktioner med nærtstående parter:

Selskabet har jævnfør årsregnskabsloven valgt kun at oplyse transaktioner, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Det er ledelsens opfattelse, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsmæssig vilkår

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

#### **Moderselskabet**

Moderselskabsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Væsentlige fejl**

Der er i indeværende år konstateret væsentlig fejl i tidligere år vedrørende anden gæld. Korrektionen er indarbejdet primo med TDKK -880, og der er foretaget tilpasning af sammenligningstal og hoved- og nøgletal.

#### **Generelt om indregning og måling**

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 ressourcer 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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 Anden gæld.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af indregnede aktiver eller forpligtelser, indregnes ændringen i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HF Christiansen Holding A/S samt de 100 % ejede dattervirksomheder HF Christiansen A/S, HF Christiansen AB, Unicykel AB og Flex Trading, Randers A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for HF Christiansen Holding A/S og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og udgifter, interne mellemværender samt for-tjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres andelen af den erhvervede virksomheds indre værdi efter koncernens regnskabspraksis. Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Modervirksomhedens kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter indre værdis metode til datterselskabernes indre værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter/omkostninger

Andre driftsindtægter/omkostninger omfatter fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta tillæg og godtgørelse vedrørende a'contoskatteordningen m.v.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet, de danske og internationale dattervirksomheder.

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 (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den økonomiske levetid. Afskrivningsperioden for varemærker og knowhow udgør 5-10 år, og for goodwill udgør afskrivningsperioden maksimalt 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af varemærker, knowhow og goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som varemærker og goodwill er knyttet til.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til 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 øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Andre værdipapirer, indregnet under anlægsaktiver, måles til amortiseret kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### 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 a'contoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensættelse til pensionsforpligtelse er hensat med baggrund i den kapitaliserede værdi af den årlige ydelse.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

I finansielle forpligtelser indregnes den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Nøgletal

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$