

**HF Christiansen Holding A/S**


**Hvidemøllevej 9-11**

**8920 Randers NV**

**CVR-nummer 41 00 21 15**

**Koncernregnskab og årsregnskab 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 12. juni 2023

  
\_\_\_\_\_  
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	10
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	11
Aktiver	12
Passiver	13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	22

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

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

Telefon: 86 42 33 33  
Hjemstedskommune: Randers  
CVR-nummer: 41 00 21 15  
Regnskabsperiode: 1. januar 2022 - 31. december 2022

### Bestyrelse

Kai Andersen  
Jørgen Christiansen  
Christian Dawe  
Jens Ellegaard Andersen

### Direktion

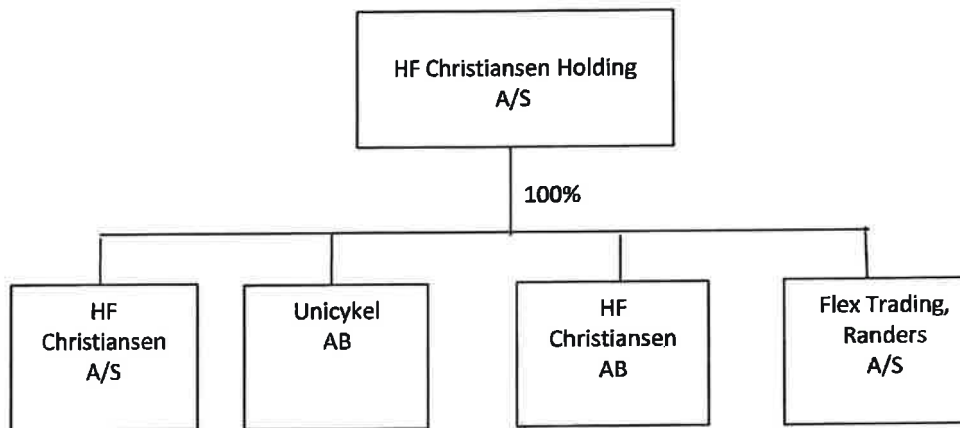
Henrik Lunn Christiansen  
Charlotte Rye Egegaard Christiansen

### Revision

Redmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

**Koncernoversigt**

---



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt koncernregnskab og årsregnskab for 2022.

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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022.

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

Koncernregnskab og årsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 16. marts 2023

### Direktionen:

  
Henrik Lunn Christiansen

  
Charlotte Rye Egegaard Christiansen

### Bestyrelsen:

  
Kai Andersen  
Formand

  
Jørgen Christiansen

  
Christian Dawe

  
Jens Ellegaard Andersen

## 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 2022, 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 bevis 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 regnskabsbrugerne 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, 16. marts 2023

### Redmark

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 29 44 27 89

Jens Amstrup  
Statsautoriseret revisor  
mnr11905



## 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.

Aktivitets- og indtjeningsniveau afviger væsentligt fra det forventede, hvilket kan henføres til stigende fragtrater og stigende dollarkurs, samt krigen i Ukraine med den afledte effekt med stigende inflation og renter.

Årets resultat er mindre tilfredsstillende.

Selskabet besidder 0 egne aktier ved regnskabsårets udløb. Selskabet har erhvervet nom. kr. 456.667 egne aktier i regnskabsåret. Selskabets erhvervelse af egne aktier i regnskabsåret er efterfølgende annulleret i forbindelse med kapitalnedsættelse.

#### Forventninger til fremtiden

Koncernen råder over så kendte varemærker i cykelbranchen som Raleigh, Nishiki, Centurion, Winther, MBK, Avenue, Principia, Taarnby, Motobecane og Bike by Gubi m.fl. og har stor styrke indenfor segmentet af elcykler, som er i fortsat positiv udvikling.

Der budgetteres med overskud i år 2023. Koncernen har et stort lager af nye cykler 31/12 2022, hvilket resulterer i et større finansieringsbehov, der er sikret ved en forøgelse af kreditfaciliteterne i kreditinstitutter.

#### Videns ressourcer

Medarbejderne er en af koncernens vigtigste ressourcer, og medarbejdernes høje faglige kompetenceniveau er en vigtig forudsætning for en god og professionel servicering af vore kunder. Det er derfor af afgørende vigtighed for koncernens fortsatte udvikling, at vi fortsat kan tiltrække og fastholde de dygtigste og mest motiverede medarbejdere.

#### Samfundsansvar

Koncernens forretningsmodel er veldefineret med salg af cykler. Ledelsen er hele tiden opmærksom på at have en grøn profil med fokusering på miljø og klima, ligesom ansvarlighed indgår i koncernens strategi, herunder også i relation til sociale og personalemæssige forhold. Der vurderes ikke at være særlige risici i selskabet i relation til menneskerettigheder og korruption. Ved fremtidige valg af ledelsesmedlemmer vil der blive henset til det underrepræsenterede køn. Det er ledelsens forventning, at målsætning er opnået senest i år 2025.

## Ledelsesberetning

---

### Dataetik

Koncernen følger udviklingen og implementerer nye digitale processer og teknologi, så viden forøges og vore ydelser forbedres. I den fase er det væsentligt og centralt, at koncernen har fokus på sit ansvar, når data behandles.

Det er af stor vigtighed, at vore relationer - kunder, medarbejdere, leverandører, det offentlige mv. - kan have tillid til os og være trygge ved vores håndtering af data. Vi beskytter vore data ved at have fokus på risici, informationssikkerhed, de persondataretlige regler og brugernes rettigheder.

Ledelsen har udpeget en ansvarlig for dataetik og ledelsen sikrer, at de dataetiske vurderinger integreres i det daglige arbejde, så databehandling sker i overensstemmelse med love og regler, således at utilsigtede konsekvenser ved brug af data reduceres mest muligt.

### Særlige risici

De usikre faktorer for cykeldivisionen er knyttet til udviklingen i det private forbrug, Covid-19 pandemien 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	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	17.508	16.244			
Årets resultat	3.006	25.774	12.850	2.831	3.809
Aktiver i alt	147.497	141.217	123.955	134.624	124.793
Egenkapital	94.051	118.124	111.077	106.991	105.235
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	63,8	83,6	89,6	79,5	84,3
Egenkapitalforrentning	2,9	22,5	11,8	2,7	3,7

**Koncernen**

TDKK	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	376.561	400.581			
Resultat af primær drift	9.204	34.163	16.562	4.654	4.366
Resultat af finansielle poster	-5.272	-984	-42	-780	524
Årets resultat	3.006	25.774	12.850	2.831	3.809
Investering i materielle anlægsaktiver	743	532	843	1.066	2.381
Balance i alt	368.981	240.249	144.713	228.244	237.067
Egenkapital	94.051	118.124	111.077	106.991	105.235
Pengestrøm fra driften	-118.791	-68.469	108.757	8.774	-26.883
Pengestrøm til investering netto	-743	-532	-576	-730	-2.236
Pengestrøm fra finansiering	10.130	11.575	-9.182	-235	-46
Pengestrøm i alt	-109.404	-57.426	98.998	7.809	-29.166
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	2,4	8,5			
Afkastningsgrad	2,5	14,2	11,4	2,0	1,8
Likviditetsgrad	144,3	214,1	411,4	182,6	173,6
Egenkapitalandel (Soliditet)	25,5	49,2	76,8	46,9	44,4
Egenkapital forrentning	2,8	22,5	11,8	2,7	3,7
Gennemsnitligt antal ansatte	69	62	61	61	62

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Modervirksomhed	
		2022	2021	2022	2021
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
	Nettoomsætning	376.561.358	400.581	17.508.386	16.244
	Vareforbrug	-289.197.983	-291.133	0	0
1	Andre eksterne omkostninger	-41.275.487	-39.138	-7.804.940	-7.938
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>46.087.888</b>	<b>70.309</b>	<b>9.703.446</b>	<b>8.306</b>
2	Personaleomkostninger	-35.291.199	-33.832	-7.124.408	-6.804
	Afskrivninger	-1.593.178	-2.314	-1.175.460	-1.931
	<b>Resultat før renter m.v.</b>	<b>9.203.511</b>	<b>34.163</b>	<b>1.403.578</b>	<b>-429</b>
	Resultat i dattervirksomheder	0	0	1.820.351	26.344
3	Finansielle indtægter	890.847	1.307	1.618.570	1.603
4	Finansielle omkostninger	-6.162.783	-2.291	-1.488.314	-1.040
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>3.931.575</b>	<b>33.179</b>	<b>3.354.185</b>	<b>26.478</b>
	Skat af årets resultat	-925.752	-7.406	-348.362	-704
5	<b>Årets resultat</b>	<b>3.005.822</b>	<b>25.774</b>	<b>3.005.822</b>	<b>25.774</b>

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2022 DKK	2021 1.000 DKK	2022 DKK	2021 1.000 DKK
	<b>Anlægsaktiver</b>				
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Knowhow og varemærker	945.053	1.311	945.053	1.311
	Goodwill	945.053	1.311	945.053	1.311
		<b>1.890.106</b>	<b>2.622</b>	<b>1.890.106</b>	<b>2.622</b>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.817.589	1.936	328.224	772
		<b>1.817.589</b>	<b>1.936</b>	<b>328.224</b>	<b>772</b>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	96.893.257	101.321
9	Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder	0	0	7.000.000	0
	Andre værdipapirer	2.000	2	2.000	2
		<b>2.000</b>	<b>2</b>	<b>103.895.257</b>	<b>101.323</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.709.695</b>	<b>4.560</b>	<b>106.113.587</b>	<b>104.717</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	316.582.931	153.171	0	0
		<b>316.582.931</b>	<b>153.171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg	42.085.311	76.994	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	40.588.697	35.189
	Selskabsskat	0	0	0	25
	Andre tilgodehavender	905.202	535	90.726	167
	Periodeafgrænsningsposter	2.231.208	4.180	703.884	1.118
		<b>45.221.721</b>	<b>81.709</b>	<b>41.383.307</b>	<b>36.500</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>3.466.651</b>	<b>809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>365.271.302</b>	<b>235.689</b>	<b>41.383.307</b>	<b>36.500</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>368.980.997</b>	<b>240.249</b>	<b>147.496.894</b>	<b>141.217</b>

Note	Balance	Koncern		Modervirksomhed	
		2022 DKK	2021 1.000 DKK	2022 DKK	2021 1.000 DKK
10	<b>Egenkapital</b>				
	Selskabskapital	3.700.333	4.157	3.700.333	4.157
	Nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	12.424.441	16.842
	Overført resultat	90.350.642	113.967	77.926.201	97.125
	Udbytte	0	0	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>94.050.975</b>	<b>118.124</b>	<b>94.050.975</b>	<b>118.124</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
11	Udskudt skat	28.125	443	309.000	499
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>28.125</b>	<b>443</b>	<b>309.000</b>	<b>499</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Anden gæld	21.704.489	11.575	21.704.489	11.575
		<b>21.704.489</b>	<b>11.575</b>	<b>21.704.489</b>	<b>11.575</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Kreditinstitutter	176.592.557	64.531	3.365.632	930
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.847.381	19.196	288.126	1.193
	Selskabsskat	928.958	6.935	538.362	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	5.624.163	0	13.440.105	892
	Anden gæld	24.077.251	16.764	13.171.842	5.767
	Gæld til selskabsdeltagere	628.363	2.237	628.363	2.237
	Periodeafgrænsningsposter	498.735	443	0	0
		<b>253.197.408</b>	<b>110.107</b>	<b>31.432.430</b>	<b>11.019</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>274.901.897</b>	<b>121.682</b>	<b>53.136.919</b>	<b>22.594</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>368.980.997</b>	<b>240.249</b>	<b>147.496.894</b>	<b>141.217</b>
13	Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets udløb				
14	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
15	Nærtstående parter				

Note **Egenkapitalopgørelse**

	Koncern				
	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Egenkapital 1. januar 2022</b>	<b>4.157.000</b>	<b>0</b>	<b>113.967.126</b>	<b>0</b>	<b>118.124.126</b>
Overført via resultatdisponering	0	0	3.005.822	0	3.005.822
Værdiregulering sikringsinstrument	0	0	-4.825.779	0	-4.825.779
Kapitalnedsættelse	-456.667	0	456.667	0	0
Erhvervelse af egne aktier	0	0	-20.330.526	0	-20.330.526
Valutakursreguleringer	0	0	-1.922.670	0	-1.922.670
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>3.700.333</b>	<b>0</b>	<b>90.350.642</b>	<b>0</b>	<b>94.050.975</b>

	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Egenkapital 1. januar 2022</b>	<b>4.157.000</b>	<b>16.842.492</b>	<b>97.124.635</b>	<b>0</b>	<b>118.124.126</b>
Overført via resultatdisponering	0	2.330.398	675.424	0	3.005.822
Egenkapitalbevægelse datterselskab	0	-4.825.779	0	0	-4.825.779
Valutakursregulering datterselskaber	0	-1.922.670	0	0	-1.922.670
Kapitalnedsættelse	-456.667	0	456.667	0	0
Erhvervelse af egne aktier	0	0	-20.330.526	0	-20.330.526
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>3.700.333</b>	<b>12.424.441</b>	<b>77.926.201</b>	<b>0</b>	<b>94.050.975</b>

Selskabet besidder 0 egne aktier ved regnskabsårets udløb. Selskabet har erhvervet nom. kr. 456.667 egne aktier i regnskabsåret. Selskabets erhvervelse af egne aktier i regnskabsåret er efterfølgende annulleret i forbindelse med kapitalnedsættelse.

	2022	2021
Note	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Pengestrømsopgørelse for koncernen</b>		
<b>Indtjeningsbidrag</b>	10.797	36.477
Ændring i varebeholdninger	-163.412	-75.966
Ændring i tilgodehavender	36.488	-21.354
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	30.272	12.745
Egenkapitalposter, netto	-27.079	-18.727
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>-112.934</b>	<b>-66.825</b>
Renteindbetalinger og lignende	891	1.307
Renteudbetalinger og lignende	-6.163	-2.291
<b>Rentebetalinger og lignende</b>	<b>-5.272</b>	<b>-984</b>
<b>Betalt skat</b>	<b>-585</b>	<b>-660</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-118.791</b>	<b>-68.469</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-743	-532
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-743</b>	<b>-532</b>
Ændring i langfristet gæld	10.130	11.575
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>10.130</b>	<b>11.575</b>
<b>Ændring i likvider og kreditinstitutter</b>	<b>-109.404</b>	<b>-57.426</b>
Likvider primo	-63.722	-6.296
Likvider ultimo	-173.126	-63.722
<b>Ændring i likvider og kreditinstitutter</b>	<b>-109.404</b>	<b>-57.426</b>
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.467	809
Kreditinstitutter	-176.593	-64.531
	<b>-173.126</b>	<b>-63.722</b>

## 1 Revisorhonorar

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 er oplysning af revisorhonorar undladt. Oplysningerne er medtaget i koncernregnskabet for J.C. Holding 1, Randers ApS.



Noter	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>			
Løn og gager	30.701.766	29.779	6.632.680	6.359
Pensioner	2.379.345	2.170	427.572	383
Andre omkostninger til social sikring	2.210.088	1.883	64.156	62
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>35.291.199</b>	<b>33.832</b>	<b>7.124.408</b>	<b>6.804</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	69	62	8	8
I koncernen udgør gage til moderselskabets direktion TDKK 2.537 og honorar til bestyrelsen i alt TDKK 489.				
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.618.570	1.603
Øvrige finansielle indtægter	890.847	1.307	0	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>890.847</b>	<b>1.307</b>	<b>1.618.570</b>	<b>1.603</b>
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
Renter tilknyttede virksomheder	0	0	163.736	9
Øvrige finansielle omkostninger	6.162.783	2.291	1.324.578	1.031
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>6.162.783</b>	<b>2.291</b>	<b>1.488.314</b>	<b>1.040</b>
<b>5</b>	<b>Årets resultat</b>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			2.330.398	14.391
Overført resultat			675.424	11.382
			<b>3.005.822</b>	<b>25.774</b>

Noter	DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2022	2022	2022	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		Knowhow og varemærker	Goodwill	Knowhow og varemærker
	Goodwill				
	Anskaffelsessum 1. januar 2022	26.488.468	24.173.591	26.488.468	24.173.591
	Anskaffelsessum 31. december 2022	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>	<u>26.488.468</u>	<u>24.173.591</u>
	Afskrivninger 1. januar 2022	25.177.583	22.862.706	25.177.583	22.862.706
	Årets afskrivninger	<u>365.832</u>	<u>365.832</u>	<u>365.832</u>	<u>365.832</u>
	Afskrivninger 31. december 2022	<u>25.543.415</u>	<u>23.228.538</u>	<u>25.543.415</u>	<u>23.228.538</u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b><u>945.053</u></b>	<b><u>945.053</u></b>	<b><u>945.053</u></b>	<b><u>945.053</u></b>
	Afskrives over	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>	<u>10 år</u>	<u>5-10 år</u>
<b>7</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 2022	20.718.814	20.193	15.069.864	14.913
	Valutakursregulering	-34.606	-7	0	0
	Årets tilgang	743.000	532	0	157
	Årets afgang	<u>-462.250</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Anskaffelsessum 31. december 2022	<u>20.964.958</u>	<u>20.719</u>	<u>15.069.864</u>	<u>15.070</u>
	Afskrivninger 1. januar 2022	18.782.711	17.205	14.297.844	13.098
	Valutakursregulering	-34.606	-7	0	0
	Afskrivninger på afhændede aktiver	-462.250	0	0	0
	Årets afskrivninger	<u>861.515</u>	<u>1.585</u>	<u>443.796</u>	<u>1.199</u>
	Afskrivninger 31. december 2022	<u>19.147.370</u>	<u>18.783</u>	<u>14.741.640</u>	<u>14.298</u>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b><u>1.817.588</u></b>	<b><u>1.936</u></b>	<b><u>328.224</u></b>	<b><u>772</u></b>
	Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>

Noter	Koncern		Modervirksomhed		
	2022	2021	2022	2021	
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>					
Anskaffelsessum 1. januar			<u>84.478.864</u>	<u>84.479</u>	
Anskaffelsessum 31. december			<u>84.478.864</u>	<u>84.479</u>	
Reguleringer 1. januar			16.842.492	-11.952	
Årets resultat efter skat			1.820.351	26.344	
Egenkapitalbevægelser			<u>-6.248.451</u>	<u>2.451</u>	
Reguleringer 31. december			<u>12.414.393</u>	<u>16.842</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>			<b><u>96.893.257</u></b>	<b><u>101.321</u></b>	
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital	Resultat efter skat
				tkr.	tkr.
HF Christiansen A/S	Randers	100%	2.550.000 DKK	75.118	141
Flex Trading, Randers A/S	Randers	100%	500.000 DKK	4.613	312
HF Christiansen AB	Sverige	100%	50.000 SEK	99	0
Unicykel AB	Sverige	100%	50.000 SEK	<u>17.063</u>	<u>1.367</u>
				<u>96.893</u>	<u>1.820</u>
<b>9 Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder</b>					
Tilgang		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavende i tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>7.000.000</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

10	<b>Egenkapital</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
	Aktiekapitalen er fordelt således:				
	D-aktier:				
	2 aktier á 306.000 kr.	612.000	612.000		
	C-aktier:				
	1 aktie á	306.000	306.000		
	Ordinære aktier, B-aktier:				
	1 aktie á	2.362.666	2.776.000		
	1 aktie á	300.000	300.000		
	Præference aktier, A-aktier:				
	1 aktie á	86.667	130.000		
	1 aktie á	33.000	33.000		
		<u>3.700.333</u>	<u>4.157.000</u>		
11	<b>Udskudt skat</b>				
	Saldo 1. januar	443.278	-285	499.000	121
	Årets regulering	<u>-415.153</u>	<u>728</u>	<u>-190.000</u>	<u>378</u>
	<b>Udskudt skat 31. december</b>	<u>28.125</u>	<u>443</u>	<u>309.000</u>	<u>499</u>
12	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Andel af gældsforpligtelse der forfalder efter 5 år	10.842.490	0	10.842.490	0
13	<b>Betydningsfulde hændelse efter regnskabsårets udløb</b>				

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

## Noter

---

### 14 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 2022 i alt TDKK 176.593.

HF Christiansen Holding A/S har udstedt virksomhedspant på i alt TDKK 20.000 i selskabets immaterielle- og materielle anlægsaktiver, simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser og lagre, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 2.218. Virksomhedspant er deponeret til sikkerhed for bankmellemværende i HF Christiansen A/S og HF Christiansen Holding A/S.

Koncernselskaberne har udstedt virksomhedspant på i alt TDKK 145.000 i koncernens immaterielle- og materielle anlægsaktiver, simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser og lagre, hvis regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 331.681. Virksomhedspant er deponeret til sikkerhed for bankmellemværende i HF Christiansen A/S og HF Christiansen Holding A/S.

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 10.752. Licensforpligtelsen forventes som minimum modsvaret i indtjening på samme beløb. Moderselskabet hæfter som selvskyldnerkautionist overfor dattervirksomheds licensforpligtelse.

Der er i koncernen indgået leasingaftaler med en samlet forpligtelse på TDKK 604 med en restløbetid på maksimalt 58 måneder.

Der er i koncernen indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på TDKK 1.990 Den samlede restforpligtelse udgør TDKK 3.884 med en restløbetid på maksimalt 36 måneder.

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

## Noter

---

### 15 Nærtstående parter

HF Christiansen Holding A/S' nærtstående parter omfatter udover koncernselskaberne følgende:  
J.C. Holding 1, Randers ApS

Direktør Henrik Lunn Christiansen  
Direktør Charlotte Rye Egegaard Christiansen

Bestyrelse:

Kai Andersen

Jørgen Christiansen

Christian Dawe

Jens Ellegaard Andersen

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 stor klasse C-virksomhed.

#### **Koncernregnskabet**

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

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

#### **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.

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

## Anvendt 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 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. Resultater 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. Resultater 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.

### Segmentoplysninger

Det er ledelsens vurdering, at segmentoplysninger kan volde betydelig skade for koncernen, hvorfor oplysninger herom er undladt.



## 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 salgskostninger 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 nettosalgpris 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 nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealisationsværdi 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'contoskatte.

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 nettorealisationsværdi.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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