



Tlf.: 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR-nr. 20 22 26 70

HFENGER HOLDING APS
ØSTRE MOSEVEJ 59, 9440 AABYBRO
ÅRSRAPPORT
1. SEPTEMBER 2021 - 31. MAJ 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. juli 2022

Hans Peter Storvang

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. september 2021 - 31. maj 2022	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-25

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	HFenger Holding ApS Østre Mosevej 59 9440 Aabybro
	CVR-nr.: 42 64 43 58
	Stiftet: 1. september 2021
	Kommune: Jammerbugt
	Regnskabsår: 1. september 2021 - 31. maj 2022
Direktion	Henrik Fenger
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. september 2021 - 31. maj 2022 for HFenger Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2021 - 31. maj 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabybro, den 8. juli 2022

Direktion:

Henrik Fenger

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i HFenger Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HFenger Holding ApS for regnskabsåret 1. september 2021 - 31. maj 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. september 2021 - 31. maj 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 koncernen 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 8. juli 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Torben Gyde Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne26714

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2021/22 tkr.
Resultatopgørelse	
Bruttoresultat.....	16.186
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA).....	10.093
Resultat af primær drift.....	8.735
Finansielle poster, netto.....	-6.591
Årets resultat før skat.....	2.144
Årets resultat.....	2.546
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	2.345
Balance	
Balancesum.....	176.515
Egenkapital.....	5.286
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	2.086
Pengestrømme	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	9.780
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	1.700
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-11.368
Pengestrømme i alt.....	112
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-1.340
Nøgletal	
Soliditetsgrad.....	1,2
Egenkapitalforrentning.....	45,5

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Biologiske aktiver (juletræer), indregnet i balancen under varebeholdninger samt indirekte via indregning af kapitalandele til indre værdi, er indregnet til kostpris med nedskrivning til eventuelt lavere nettorealisationseværdi. Ledelsen vurderer at der er usikkerhed forbundet med de fremtidige salgspriser, herunder usikkerhed i markedet vedrørende hastigheden og placeringen af den forventede fremtidige forøgelse af salgspriserne. Det er på den baggrund ledelsens vurdering at varebeholdningernes nettorealisationseværdi fortsat er under kostprisen på de biologiske aktiver.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret realiseret et koncernresultat på 2.546 tkr. Balancesummen er pr. 31. maj 2022 på 176.512 tkr., mens egenkapitalen 31. maj 2022 udgør 5.286 tkr.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Det er selskabets første regnskabsår.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Finansielle risici

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

Dyrkningsrisici:

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

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og udviklingen i en række valutaer. Kursreguleringen af investeringer i dattervirksomhederne, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Renterisici:

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

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et positivt resultat for koncernen i regnskabsåret 2022/23 i størrelsesordenen 2-5 mio.kr.

RESULTATOPGØRELSE 1. SEPTEMBER - 31. MAJ

		<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	Note	2021/22 kr.	2021/22 kr.
BRUTTOFORTJENESTE	1	16.186.297	-47.824
Personaleomkostninger.....	2	-6.093.273	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.357.773	0
DRIFTSRESULTAT		8.735.251	-47.824
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	1.802.381
Andre finansielle indtægter.....	3	46.825	34.849
Andre finansielle omkostninger.....	4	-6.637.587	-255.332
RESULTAT FØR SKAT		2.144.489	1.534.074
Skat af årets resultat.....	5	401.116	59.042
ÅRETS RESULTAT	6	2.545.605	1.593.116

BALANCE 31. MAJ

AKTIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2022 kr.	selskabet 2022 kr.
Produktionsanlæg og maskiner.....		4.607.271	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	4.607.271	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	28.802.382
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		159.150	0
Lejedefinitum og andre tilgodehavender.....		61.500	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	220.650	28.802.382
ANLÆGSAKTIVER.....		4.827.921	28.802.382
Råvarer og hjælpematerialer.....		2.694.875	0
Varer under fremstilling.....		159.375.554	0
Varebeholdninger.....	9	162.070.429	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		3.033.153	0
Andre tilgodehavender.....		5.806.076	3.034.850
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	59.042
Periodeafgrænsningsposter.....	10	597.275	0
Tilgodehavender.....		9.436.504	3.093.892
Likvide beholdninger.....		180.415	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		171.687.348	3.093.892
AKTIVER.....		176.515.269	31.896.274

BALANCE 31. MAJ

PASSIVER	Note	Koncernen	Moder-
		2022 kr.	selskabet 2022 kr.
Selskabskapital.....		40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	1.802.381
Overført resultat.....		2.045.708	-209.265
Minoritetsinteresser.....		3.200.365	0
EGENKAPITAL.....		5.286.073	1.633.116
Hensættelse til udskudt skat.....	11	2.592.037	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.592.037	0
Gæld til pengeinstitutter.....		114.987.024	29.987.024
Selskabsskat.....		624.268	0
Leasingforpligtelser.....		2.310.813	0
Feriepengeindefrysning.....		566.344	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	118.488.449	29.987.024
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....		7.854.911	0
Gæld til pengeinstitutter.....		26.171.343	198.371
Leasingforpligtelser.....		867.412	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		13.482.398	40.000
Anden gæld.....		1.772.646	37.763
Kortfristede gældsforpligtelser.....		50.148.710	276.134
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		168.637.159	30.263.158
PASSIVER.....		176.515.269	31.896.274
Eventualposter mv.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter	15		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	16		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen			
	Selskabs- kapital	Overført resultat	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. september 2021.....	40.000	2.485.359	0	2.525.359
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		2.345.240	200.365	2.545.605
Transaktioner med ejere				
Afgang af egenkapital ved salg.....		-3.000.000	3.000.000	0
Andre lovpligtige bindinger				
Valutakursreguleringer.....		215.109		215.109
Egenkapital 31. maj 2022.....	40.000	2.045.708	3.200.365	5.286.073
	Moderselskabet			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskrivni ng efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. september 2021.....	40.000	0	0	40.000
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6.....		1.802.381	-209.265	1.593.116
Egenkapital 31. maj 2022.....	40.000	1.802.381	-209.265	1.633.116

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. SEPTEMBER - 31. MAJ

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2021/22	2021/22
	kr.	kr.
Årets resultat.....	2.545.605	1.593.116
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.357.773	0
Resultat af dattervirksomheder.....	-1.802.381	-1.802.381
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-242.588	0
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	-46.479	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	18.469.573	-59.042
Ændring i varebeholdninger.....	3.287.293	0
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-2.796.075	-3.034.850
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-10.992.698	77.763
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	9.780.023	-3.225.394
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.339.824	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-30.000.001
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	3.000.000	3.000.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	40.000	40.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	1.700.176	-26.960.001
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	30.000.000
Andre ændringer i langfristet gæld.....	25.948.430	0
Ændring i driftskredit.....	-37.048.019	185.395
Optagelse af leasinggæld.....	-268.072	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-11.367.661	30.185.395
ÆNDRING I LIKVIDER.....	112.538	0
Likvider 1. september.....	67.877	0
LIKVIDER 31. MAJ.....	180.415	0
Likvider 31. maj specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	180.415	0
LIKVIDER.....	180.415	0

NOTER

			Note
Særlige poster	Koncernen	Moder- selskabet	
	2021/22 kr.	2021/22 kr.	
Nedskrivning af varelager under fremstilling til nettorealiseringsværdi.....	24.273.669	0	1
	24.273.669	0	
Personaleomkostninger			2
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	11	1	
Løn og gager.....	4.992.083	0	
Pensioner.....	548.060	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	89.687	0	
Andre personaleomkostninger.....	837.826	0	
Aktiverede lønomkostninger.....	-374.383	0	
	6.093.273	0	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.			
Moterselskabet administreres af ulønnet direktør.			
Andre finansielle indtægter			3
Finansielle indtægter i øvrigt.....	46.825	34.849	
	46.825	34.849	
Andre finansielle omkostninger			4
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.637.587	255.332	
	6.637.587	255.332	
Skat af årets resultat			5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	624.268	-59.042	
Regulering af udskudt skat.....	-706.550	0	
Skat af egenkapitalbevægelser.....	-318.834	0	
	-401.116	-59.042	

NOTER

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>	
	2021/22 kr.	2021/22 kr.	Note
Forslag til resultatdisponering			6
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	1.802.381	
Overført resultat.....	2.345.240	-209.265	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat...	200.365	0	
	2.545.605	1.593.116	

Materielle anlægsaktiver

	<u>Koncernen</u>	
	Produktions- anlæg og maskiner	
Kostpris 1. september 2021.....	15.830.138	
Tilgang.....	1.339.824	
Kostpris 31. maj 2022.....	17.169.962	
Af- og nedskrivninger 1. september 2021.....	11.204.918	
Årets afskrivninger.....	1.357.773	
Af- og nedskrivninger 31. maj 2022.....	12.562.691	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2022.....	4.607.271	
Finansielle leasingaktiver.....	3.177.497	

Finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncernen</u>			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. september 2021.....	35.000	167.500	47.944	
Tilgang.....	0	0	61.500	
Afgang.....	0	-8.350	-47.944	
Kostpris 31. maj 2022.....	35.000	159.150	61.500	
Værdireguleringer 1. september 2021.....	-35.000	0	0	
Værdireguleringer 31. maj 2022.....	-35.000	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2022.....	0	159.150	61.500	

NOTER

		Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)		8
	Moder- selskabet	
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>	
Tilgang.....	30.000.001	
Afgang.....	-3.000.000	
Kostpris 31. maj 2022.....	27.000.001	
Årets resultat	4.494.482	
Egenkapitalbevægelser.....	203.243	
Andre reguleringer.....	-2.895.344	
Værdireguleringer 31. maj 2022.....	1.802.381	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2022.....	28.802.382	
Goodwill		
Selskabet har erhvervet kapitalandele i Henningsen Production A/S i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 30.000 tkr. Goodwill af årets køb udgør 0 tkr.		
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)		
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat
		Ejerandel
Henningsen Production A/S, Oksenvad.....	32.002.647	68.820.869
		90 %
Varebeholdninger		9
Råvarer og hjælpematerialer.....	2.694.875	0
Varer under fremstilling.....	159.375.554	0
	162.070.429	0
Der er i "Varer under fremstilling" i regnskabsåret aktiveret renteomkostninger udgørende 3.186 t.kr.		
Der er ikke aktiverede renter i regnskabsposten "Råvarer og hjælpematerialer".		
Periodeafgrænsningsposter		10
Periodeafgrænsningsposter.....	597.275	0
	597.275	0
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forudbetalt jordleje.		

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	<u>Koncernen</u>	<u>Moder- selskabet</u>
	2022	2022
	kr.	kr.
Udskudt skat 1. september.....	3.617.421	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-706.550	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	-318.834	0
Udskudt skat 31. maj.....	2.592.037	0

Langfristede gældsforpligtelser

12

	<u>Koncernen</u>		
	31/5 2022 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til pengeinstitutter.....	114.987.024	0	0
Selskabsskat.....	624.268	0	0
Leasingforpligtelser.....	3.178.225	867.412	0
Feriepengeindefrysning.....	566.344	0	566.344
	19.355.861	867.412	566.344
	<u>Moder-selskabet</u>		
	31/5 2022 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til pengeinstitutter.....	29.987.024	0	29.987.024
	29.987.024	0	29.987.024

NOTER**Note****Eventualposter mv.**

13

Eventualforpligtelser*Moder*

Selskabet kautionerer for datterselskabet Henningsen Production A/S' bankengagement, som pr. statusdagen udgør 111.840 tkr.

*Koncern***Forpagtnings-/pasningsaftaler**

Selskabet har indgået 35 uopsigelige forpagtnings-/pasningsaftaler på jord.

Forpagtningspasningsaftalerne har en årlig ydelse på 8.095 tkr. og en samlet forpligtelse på 29.897 tkr. i perioden 2022 - 2032.

Hæftelse i sambeskatningen

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 624 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut og Vækstfonden er der afgivet følgende sikkerheder i tkr.:

Moder

Pant i værdipapirer med nom. 9.000 tkr. (kapitalandele i datterselskab) med en bogført værdi på 28.802 tkr.

Koncern

Virksomhedspant på nom. 85.500 tkr. med sikkerhed i simple fordringer, varelagre, driftsmateriel og inventar, samt immaterielle rettigheder med en bogført værdi på i alt 69.000 tkr.

Nærtstående parter

15

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Moderselskabet HFenger Holding ApS, Østre Mosevej 59, 9440 Aabybro.

Direktør Henrik Fenger, Østre Mosevej 59, 9440 Aabybro, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

NOTER

Note

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

16

Biologiske aktiver (juletræer), indregnet i balancen under varebeholdninger samt indirekte via indregning af kapitalandele til indre værdi, er indregnet til kostpris med nedskrivning til eventuelt laveret nettorealiseringsværdi. Ledelsen vurderer at der er usikkerhed forbundet med de fremtidige salgspriser, herunder usikkerhed i markedet vedrørende hastigheden og placeringen af den forventede fremtidige forøgelse af salgspriserne. Det er på den baggrund ledelsens vurdering at varebeholdningernes nettorealiseringsværdi fortsat er under kostprisen på de biologiske aktiver.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for HFenger Holding ApS for 2021/22 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet HFenger Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori HFenger Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I ejerskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejerselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.