

# A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning

Banemarksvej 38  
2605 Brøndby  
CVR-nr. 67 41 70 11

## Årsrapport for 2017/18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. oktober 2018

---

Finn Hoffmann

dirigent

# Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. juni 2017 - 31. maj 2018	13
Noter til årsrapporten	14
Anvendt regnskabspraksis	21

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 for A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 25. oktober 2018

### Direktion

Finn Hoffmann  
adm. direktør

### Bestyrelse

Finn Hoffmann

Ulla Hoffmann

Martin Hoffmann

Mikael Hornstrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort 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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor 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 revisionshandling, 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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 vor revisionskonklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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.

Kgs. Lyngby, den 25. oktober 2018

ECOMENTOR

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 26 06 32 21

Sten Glarkrog

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne11638

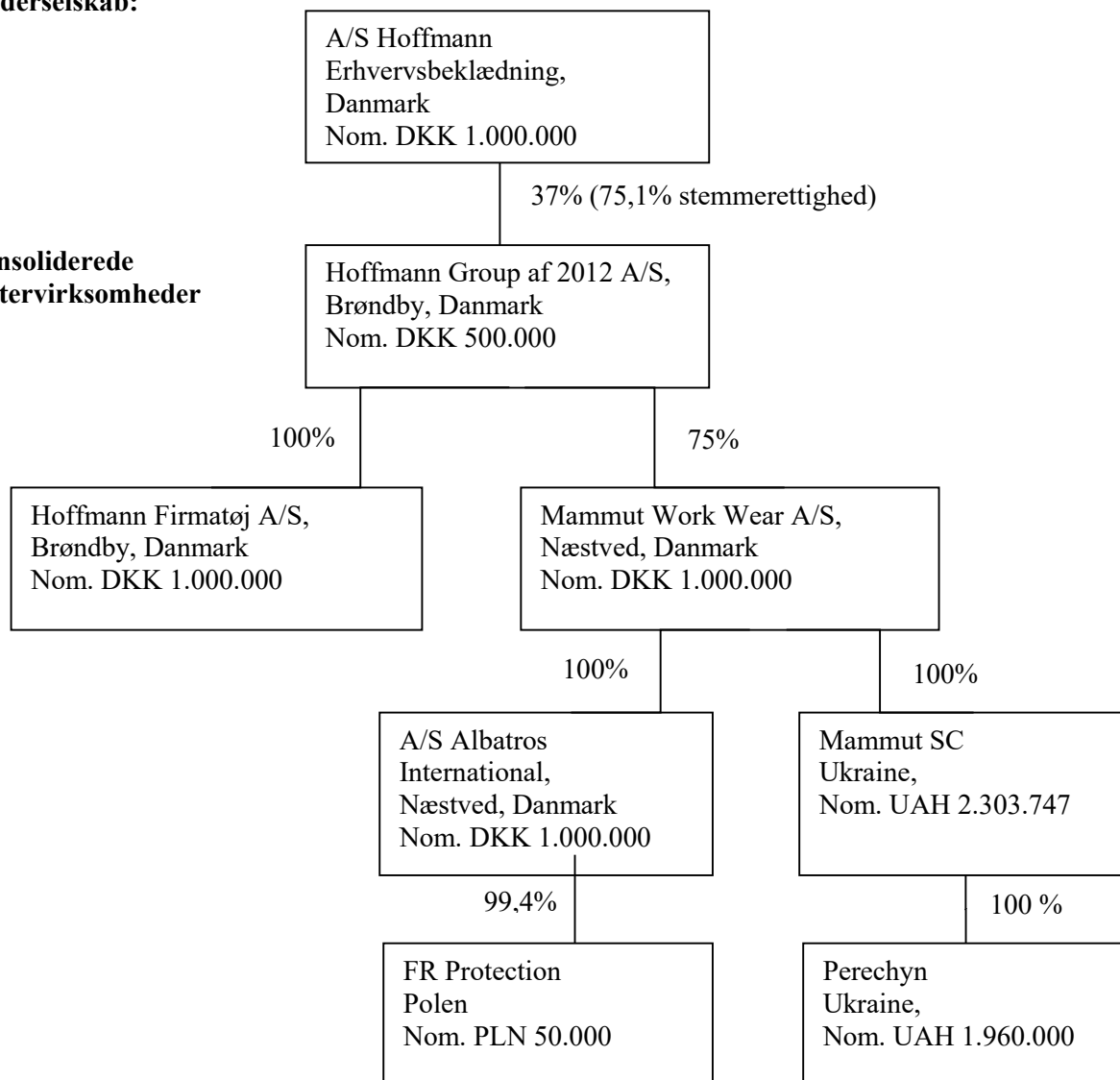
## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning Banemarksvej 38 2605 Brøndby CVR-nr.: 67 41 70 11 Regnskabsperiode: 1. juni 2017 - 31. maj 2018 Hjemsted: Brøndby
<b>Bestyrelse</b>	Finn Hoffmann, Ulla Hoffmann, Martin Hoffmann, Mikael Hornstrup,
<b>Direktion</b>	Finn Hoffmann, adm. direktør
<b>Revision</b>	ECOMENTOR Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Engelsborgvej 31 2800 Kgs. Lyngby

## Koncernoversigt

### Moderselskab:

### Konsoliderede dattervirksomheder





## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	35.739	32.454	27.285	25.281	24.419
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	11.346	10.260	7.115	6.060	5.958
Resultat før finansielle poster	10.512	9.465	6.370	5.180	4.994
Resultat af finansielle poster	-1.154	-832	-699	-196	-849
Årets resultat	2.330	1.401	1.411	4.138	904
<b>Balance</b>					
Balancesum	79.194	77.757	75.960	79.090	78.509
Egenkapital	34.032	32.211	31.022	30.487	27.511
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	13,4%	12,3%	8,2%	6,6%	6,2%
Soliditetsgrad	43,0%	41,4%	40,8%	38,5%	35,0%
Forrentning af egenkapital	7,0%	4,4%	4,6%	14,3%	3,3%
Likviditetsgrad	386,2%	338,9%	272,2%	214,2%	216,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter er fabrikation og salg af erhvervsbeklædningsgenstande og reklameartikler.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på kr. 2.330.106, og selskabets balance pr. 31. maj 2018 udviser en egenkapital på kr. 34.031.994.

Året har samlet set udviklet sig positivt og anses som tilfredsstillende.

## Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes et positivt resultat i regnskabsåret 2017/2018.

Der er fortsat fokus på omkostningsminimering og forøgelse af produktionsniveauet i koncernens udenlandske selskaber.

## Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

For at sikre at koncernens medarbejdere er i stand til at levere høj grad af service og kvalitet til kunder og leverandører, er essentielle forretningsgange og processer dokumenteret. Der sker løbende undervisning af medarbejdere, både eksternt og internt. Formålet med dette er at bidrage til den nuværende kvalifikationsstruktur og at hæve kompetenceniveauet.

## Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

### *Driftsmæssige risici*

Ledelsen vurderer, at koncernen ikke er eksponeret for særlige risici udover almindeligt forekommende risici indenfor branchen, som ikke anses for større end tidligere år.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at minimere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift, herunder bl.a. ved at kontrollere produktionsprocesser hos underleverandører i udlandet.

## Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. juni 2017 - 31. maj 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/2018 kr.	2016/2017 kr.	2017/2018 kr.	2016/2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>35.738.744</b>	<b>32.453.857</b>	<b>-15.672</b>	<b>-51.840</b>
Personaleomkostninger	1	-24.392.874	-22.193.852	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>11.345.870</b>	<b>10.260.005</b>	<b>-15.672</b>	<b>-51.840</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-834.178	-795.254	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>10.511.692</b>	<b>9.464.751</b>	<b>-15.672</b>	<b>-51.840</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	2.003.265	865.069
Finansielle indtægter	3	366.968	512.525	1.067.158	1.104.718
Finansielle omkostninger	4	-1.520.968	-1.344.375	-610.585	-403.133
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.357.692</b>	<b>8.632.901</b>	<b>2.444.166</b>	<b>1.514.814</b>
Skat af årets resultat	5	-1.995.639	-1.778.870	-114.060	-113.883
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>7.362.053</b>	<b>6.854.031</b>	<b>2.330.106</b>	<b>1.400.931</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-5.031.947	-5.453.100	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>2.330.106</b>	<b>1.400.931</b>	<b>2.330.106</b>	<b>1.400.931</b>

### Resultatdisponering

#### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.003.265	865.069
Overført resultat	1.830.106	900.931	-173.159	35.862
	<b>2.330.106</b>	<b>1.400.931</b>	<b>2.330.106</b>	<b>1.400.931</b>

## Balance pr. 31. maj 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		14.359.600	14.805.165	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.148.528	1.091.439	0	0
Indretning af lejede lokaler		11.197	19.101	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>15.519.325</b>	<b>15.915.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	6.975.383	2.288.575
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.975.383</b>	<b>2.288.575</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>15.519.325</b>	<b>15.915.705</b>	<b>6.975.383</b>	<b>2.288.575</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.385.379	10.239.842	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		25.600.275	24.809.542	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>32.985.654</b>	<b>35.049.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.710.248	17.112.014	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	21.275.977	25.409.605
Andre tilgodehavender		1.822.944	1.900.471	129.100	174.100
<b>Tilgodehavender</b>		<b>17.533.192</b>	<b>19.012.485</b>	<b>21.405.077</b>	<b>25.583.705</b>
Værdipapirer		4.946.013	3.493.971	4.946.013	3.493.971
<b>Værdipapirer</b>		<b>4.946.013</b>	<b>3.493.971</b>	<b>4.946.013</b>	<b>3.493.971</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>8.209.503</b>	<b>4.285.069</b>	<b>707.766</b>	<b>1.421.928</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>63.674.362</b>	<b>61.840.909</b>	<b>27.058.856</b>	<b>30.499.604</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>79.193.687</b>	<b>77.756.614</b>	<b>34.034.239</b>	<b>32.788.179</b>

## Balance pr. 31. maj 2018

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 kr.	2016/17 kr.	2017/18 kr.	2016/17 kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.197.942	2.203.575
Overført resultat		32.531.994	30.710.786	28.284.092	28.457.251
Foreslået udbytte for regnskabsåret		500.000	500.000	500.000	500.000
<b>Egenkapital</b>	8	<b>34.031.994</b>	<b>32.210.786</b>	<b>33.982.034</b>	<b>32.160.826</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	9	<b>16.394.926</b>	<b>14.568.131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	934.729	838.905	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>934.729</b>	<b>838.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.343.712	11.889.894	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>11.343.712</b>	<b>11.889.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	766.587	538.724	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.782.133	4.765.713	0	0
Selskabsskat		1.883.144	2.099.359	27.205	602.353
Anden gæld		8.056.462	10.845.102	25.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>16.488.326</b>	<b>18.248.898</b>	<b>52.205</b>	<b>627.353</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>27.832.038</b>	<b>30.138.792</b>	<b>52.205</b>	<b>627.353</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>79.193.687</b>	<b>77.756.614</b>	<b>34.034.239</b>	<b>32.788.179</b>
Efterfølgende begivenheder	12				
Leje- og leasingforpligtelser	13				
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Finansielle instrumenter	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. juni 2017	1.000.000	30.710.786	500.000	32.210.786
Betalt ordinært udbytte	0	0	-500.000	-500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-33.335	0	-33.335
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	24.437	0	24.437
Årets resultat	0	1.830.106	500.000	2.330.106
<b>Egenkapital 31. maj 2018</b>	<b>1.000.000</b>	<b>32.531.994</b>	<b>500.000</b>	<b>34.031.994</b>

### Moderselskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. juni 2017	1.000.000	2.203.575	28.457.251	500.000	32.160.826
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-33.335	0	0	-33.335
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	24.437	0	0	24.437
Årets resultat	0	2.003.265	-173.159	500.000	2.330.106
<b>Egenkapital 31. maj 2018</b>	<b>1.000.000</b>	<b>4.197.942</b>	<b>28.284.092</b>	<b>500.000</b>	<b>33.982.034</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juni 2017 - 31. maj 2018

	Note	Koncern	
		2017/2018	2016/2017
		kr.	kr.
Årets resultat		2.330.106	1.400.931
Reguleringer	18	9.015.764	8.859.004
Ændring i driftskapital	19	1.858.865	-3.742.710
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>13.204.735</b>	<b>6.517.225</b>
Renteindbetalinger og lignende		-236.121	512.525
Renteudbetalinger og lignende		-917.880	-1.344.375
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>12.050.734</b>	<b>5.685.375</b>
Betalt selskabsskat		-2.117.655	-418.006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.933.079</b>	<b>5.267.369</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-469.194	-178.639
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-4.134.026	0
Salg af materielle anlægsaktiver		0	18.091
Andre reguleringer		1.625	2.566
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-4.601.595</b>	<b>-157.982</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-318.319	-537.643
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-2.601.582
Betalt udbytte		-1.000.000	-865.000
Andre reguleringer		-88.731	115.213
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-1.407.050</b>	<b>-3.889.012</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.924.434</b>	<b>1.220.375</b>
Likvider 1. juni 2017		4.285.069	3.064.694
<b>Likvider 31. maj 2018</b>		<b>8.209.503</b>	<b>4.285.069</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		8.209.503	4.285.069
<b>Likvider 31. maj 2018</b>		<b>8.209.503</b>	<b>4.285.069</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	23.114.156	20.851.604	0	0
Pensioner	1.071.926	985.382	0	0
Andre omkostninger til social sikring	206.792	356.866	0	0
	<b>24.392.874</b>	<b>22.193.852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	168	162	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

## 2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Andel af overskud i tilknyttede virksomheder	2.003.265	865.069
	<b>2.003.265</b>	<b>865.069</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	863.190	1.017.427
Andre finansielle indtægter	366.968	512.525	203.968	87.291
	<b>366.968</b>	<b>512.525</b>	<b>1.067.158</b>	<b>1.104.718</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	1.520.968	1.344.375	610.585	403.133
	<b>1.520.968</b>	<b>1.344.375</b>	<b>610.585</b>	<b>403.133</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.021.708	1.929.398	96.998	142.934
Årets udskudte skat	-43.131	-121.477	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	17.062	-29.051	17.062	-29.051
	<b>1.995.639</b>	<b>1.778.870</b>	<b>114.060</b>	<b>113.883</b>

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg,		
	Grunde og bygninger	driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juni 2017	22.278.078	6.341.124	3.011.635
Valutakursregulering	0	-72.672	0
Tilgang i årets løb	0	469.194	0
Afgang i årets løb	0	-275.924	0
Kostpris 31. maj 2018	<b>22.278.078</b>	<b>6.461.722</b>	<b>3.011.635</b>
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017	7.472.913	5.249.685	2.992.534
Valutakursregulering	0	-41.276	0
Årets afskrivninger	445.565	380.709	7.904
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-275.924	0
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018	<b>7.918.478</b>	<b>5.313.194</b>	<b>3.000.438</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018</b>	<b>14.359.600</b>	<b>1.148.528</b>	<b>11.197</b>

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	kr.	kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juni 2017	85.000	85.000
Tilgang i årets løb	<u>2.692.441</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. maj 2018	<u>2.777.441</u>	<u>85.000</u>
Værdireguleringer 1. juni 2017	2.203.575	1.436.027
Valutakursregulering	-33.335	10.676
Årets resultat	2.003.265	865.069
Udbytte modtaget	0	-85.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	<u>24.437</u>	<u>-23.197</u>
Værdireguleringer 31. maj 2018	<u>4.197.942</u>	<u>2.203.575</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018</b>	<b><u>6.975.383</u></b>	<b><u>2.288.575</u></b>

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Hoffmann Group af 2012 A/S	Brøndby	37,00%	18.852.386	5.414.231

## Noter

### 8 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 10 aktier à nominelt kr. 100.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
<b>9 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. juni 2017	14.568.131	9.855.544
Andel af årets resultat	5.031.947	5.453.100
Valutakursregulering	-86.792	73.059
Betalt udbytte	-500.000	-665.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	63.624	-148.572
Øvrige egenkapitalbevægelser	-2.681.984	0
<b>Minoritetsinteresser 31. maj 2018</b>	<b>16.394.926</b>	<b>14.568.131</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. juni 2017	838.905	838.905	0	0
Hensat i året	95.824	0	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. maj 2018</b>	<b>934.729</b>	<b>838.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.

## Noter

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.187.910	9.584.691	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.155.802	2.305.203	0	0
Langfristet del	11.343.712	11.889.894	0	0
Inden for et år	766.587	538.724	0	0
	<b>12.110.299</b>	<b>12.428.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens og moderselskabets finansielle stilling.

### 13 Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing

Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for et år	531.940	490.368	0	0
Mellem 1 og 5 år	997.141	1.056.354	0	0
	<b>1.529.081</b>	<b>1.546.722</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lejeforpligtelser,

uopsigelsesperiode 12 mdr.

54.000	52.000	0	0
--------	--------	---	---

### 14 Eventualposter mv.

Koncernselskab har udskudt skatteaktiv på t.kr. 1.059, hvoraf t.kr. 1.049 kan henføres til uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør t.kr. 1.883 pr. 31. maj 2018.

## Noter

### 14 Eventualposter mv. (fortsat)

Koncernselskab har indgået lejekontrakt. Selskabet kan opsige lejemålet til enhver tid med 6 måneders varsel.

Der påhviler koncernselskab forpligtelser vedrørende lejemål i Århus for i alt t.kr. 54.

Koncernselskab har indgået leasingforpligtelse for t.kr. 1.529 med udløb i 2019 - 2022.

Koncernselskab har stillet garanti over for leverandør for t.kr. 432.

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernselskab har afgivet skadeløsbrev t.kr. 12.000 overfor Danske Bank med pant i ejendommen Banemarksvej 38, 2605 Brøndby, med en bogført værdi på t.kr. 14.360.

Koncernselskab har stillet pant overfor realkreditinstitutter i grunde og bygninger på i alt t.kr. 12.110.

Der er afgivet selvskyldnerkaution for et hvert mellemværende datterselskaberne Hoffmann Firmatøj A/S og Mammut Work Wear A/S måtte have med Danske Bank.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet virksomhedspant på t.kr. 17.000, dækkende simple fordringer, lager af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, driftsinventar og materiel.

### 16 Finansielle instrumenter

#### Forventede fremtidige transaktioner

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varesalg og varekøb inden for det førstkommende år med valutaterminskontrakter/optioner.

kr.	Periode	Kontraktmæssig værdi		Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen	
		2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Valutaterminskontrakter	<1 år	0	2.932.165	0	-171.769
Valutaoption	<1 år	0	0	88.061	0
		<b>0</b>	<b>2.932.165</b>	<b>88.061</b>	<b>-171.769</b>

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er sket på normale markedsvilkår, hvorfor ÅRL § 98c, stk. 7 anvendes

## Noter

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Finn Hoffmann, Høje Sandbjergvej 11B, 2840 Holte

Ulla Hoffmann, Høje Sandbjergvej 11B, 2840 Holte

### 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<b>Koncern</b>	
	<u>2017/2018</u>	<u>2016/2017</u>
	kr.	kr.
Finansielle indtægter	-366.968	-512.525
Finansielle omkostninger	1.520.968	1.344.375
Af- og nedskrivninger	834.178	795.254
Skat af årets resultat	1.995.639	1.778.800
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	5.031.947	5.453.100
	<u><b>9.015.764</b></u>	<u><b>8.859.004</b></u>

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.063.730	-4.815.315
Ændring i tilgodehavender	1.479.292	3.687.042
Ændring i leverandører mv.	-1.772.218	-2.442.668
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	88.061	-171.769
	<u><b>1.858.865</b></u>	<u><b>-3.742.710</b></u>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hoffmann moder og dattervirksomheder, hvori Hoffmann moder 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter varesalg og varekøb samt renteindtægter og renteudgifter på mellemværende.

### Minoritetsinteresser

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

		Restværdi	
Bygninger	50	år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5	år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

A/S Hoffmanns Erhvervsbeklædning hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$