

**Herstal A/S**  
**CVR-nr. 16218693**  
**Telehøjen 1**  
**5220 Odense SØ**

**Årsrapport 2015/16**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.10.2016

## **Dirigent**

---

Navn: Jacob Stig Blomberg

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2015/16	15
Balance pr. 31.05.2016	16
Egenkapitalopgørelse for 2015/16	18
Noter	19

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Herstal A/S  
Telehøjen 1  
5220 Odense SØ

CVR-nr.: 16218693  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.06.2015 - 31.05.2016

### **Bestyrelse**

Peter Eriksen Jensen, formand  
Lotte Baaring Herstal  
Palle Larsen  
Steen Overholdt Hansen

### **Direktion**

Martin Herstal  
Jacob Stig Blomberg

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.06.2015 - 31.05.2016 for Herstal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.06.2015 - 31.05.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31.10.2016

### Direktion

Martin Herstal

Jacob Stig Blomberg

### Bestyrelse

Peter Eriksen Jensen  
formand

Lotte Baaring Herstal

Palle Larsen

Steen Overholdt Hansen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Herstal A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Herstal A/S for regnskabsåret 01.06.2015 - 31.05.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.06.2015 - 31.05.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 1, hvoraf det fremgår, at moderselskabet og selskabet har modtaget tilsagn om, at kreditfaciliteterne tidligst skal genforhandles den 31.05.2017, dog under betingelse af at en række lånebetingelser opfyldes.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 31.10.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Knage Nielsen  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.	<u>2012/13</u> t.kr.	<u>2011/12</u> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	15.978	6.719	7.296	12.547	15.060
Driftsresultat	5.850	(3.104)	(31.887)	(6.016)	(5.534)
Resultat af finansielle poster	(4.632)	(2.312)	(2.553)	(736)	(2.453)
Årets resultat	4.825	(944)	(36.019)	(5.107)	(6.037)
Samlede aktiver	118.942	87.051	88.938	115.161	114.161
Investeringer i materielle anlægsaktiver	893	1.246	1.270	1.107	853
Egenkapital	34.851	(32.374)	(31.430)	4.589	9.696
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	24	31	31	33	38
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	4,9	(3,6)	(35,9)	(5,2)	(4,9)

*Hovedtal for 2011/12 – 2012/13 er eksklusiv omarbejdelse som effekt af årets ændring af anvendt regnskabspraksis.*

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Afkastgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens evne til at generere driftsoverskud ud af den indskudte kapital.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel med belysningsartikler, brugskunst, tekstiler og anden beslægtet erhvervs-virksomhed efter bestyrelsens skøn. Tekstil-aktiviteten er i 2015/16 frasolgt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 4.825.387 kr., hvilket under hensyntagen til frasalg af aktiviteter med dertil hørende avancer samt en række engangsomkostninger anses for at tilfredsstillende. Selskabets har pr. 31. maj 2016 en balancesum på 118.942.402 kr. og en egenkapital på 34.851.394 kr. Selskabet er en del af Herstal koncernen.

Regnskabsåret 2015/16 er i væsentligt omfang præget af beslutningen om en helt ny strategi for Herstal Holding ApS's samlede aktiviteter med en ny fokuseret forretningsmodel som det fremtidige grundlag.

Familien Herstal vurderede i foråret 2015, at der var behov for at revurdere den forretningsmodel, der over mange år havde skabt forretningen, herunder været grundlag for overtagelse af virksomheden Belid AB i 2008 i Sverige med stor egen produktion indenfor hele lysesegmentet.

En ekstern rådgiver blev tilknyttet og efterfølgende blev en ny kompetencedrevet bestyrelse indsat for at medvirke med eksekveringen af en ny fremtidig forretningsstrategi.

Martin Herstal startede som ung med lyskilder og lysdesign, som grundstenen til den virksomhed, som i de sidste 29 år har udviklet sig yderligere på området, men har også undervejs fået tilføjet tekstil og living segmentet kombineret med et eksklusivt ferieresort på Kreta.

Denne forretningsmodel besluttede familien Herstal i samråd med rådgiver og bestyrelse at forenkle for at kunne fokusere på core business – udvikling, produktion, salg og markedsføring af lys og lamper.

Virksomheden i både Danmark (Herstal) og i Sverige (Belid) har en mangeårig stor erfaring indenfor alle kanaler på lys markedet, såvel grossist, retail, som in store og hotelløsninger. Dette skal fremadrettet udnyttes bedre og danne grundlag for en velfunderet vækststrategi for den samlede virksomhed.

Beslutningen om at samle alle aktiviteter i virksomheden i Varberg i Sverige var naturlig, idet en stor egenproduktion samt en top kvalificeret udviklingsafdeling i Varberg er vigtige hjørnesteene for en ny spændende europæisk rejse.

Via denne samling af aktiviteterne bliver Herstal Holding ApS moderselskab for driftsselskabet Belid Lighting AB samt Herstal Ejendomsselskab ApS med Kreta resort aktiviteterne. En væsentlig forenkling og en mere



## Ledelsesberetning

effektiv struktur, der vil bidrage til både øget ledelsesfokus og øget effektivitet generelt. Den nye struktur er implementeret ved opstarten af det nye regnskabsår 2016/17.

Regnskabsåret 2015/16 kan med baggrund i ovenstående karakteriseres som resultatet af Herstal koncernens største forandring i sin levetid – en helt ny forretningsmodel under navnet Belid Lighting AB, der vil udvikle, producere og sælge to nøglebrands – HERSTAL og BELID og være i fuld operation fra opstarten af det nye regnskabsår 2016/17.

Omfanget af forandringer er meget stort i 2015/16, og blandt andet følgende tiltag er gennemført i 2015/16 regnskabsåret:

- Herstal A/S aktiviteterne i Odense i Danmark er på hele logistik og administrationsområdet nedlagt. Den samlede logistik og administration er samlet i Varberg i Sverige og nu i fuld drift.
- Forretningsområdet Juna (tekstil) er frasolgt til virksomheden Rosendal, hvor netop dette segment komplimenterer deres core business.
- Forretningsområdet Herstal Living er overdraget til flere aktører i det danske marked og lukket ned som forretningsområde i Herstal A/S.
- Ny forretningsmodel med 100 % fokus på lys er etableret og under implementering med en samlet organisation (Herstal – Belid) under én daglig ledelse placeret i Sverige. En proces, der naturligt vil tage tid, men målet er klart – ét team og ét værdisæt og med Norden som udgangspunkt og entre i udvalgte europæiske markeder.
- Belid Lighting AB vil fortsat under Herstal Holding ApS regi have et mindre repræsentationskontor i Odense som base for de danske sælgere og Herstal Holding administration.
- Disse meget væsentlige strukturtiltag har desværre betydet, at vi måtte sige farvel til rigtig mange gode og loyale medarbejdere, som vi har gjort vores bedste for at hjælpe videre. Herstal Holding-koncernen vil fortsat være rammen for næsten 200 medarbejders fremtid med forventninger om vækst.
- Den samlede effekt på det netop afsluttede koncernregnskab for Herstal Holding-koncernen af alle disse aktiviteter og ændringer udgør et betydeligt beløb i engangsomkostninger.
- På indtægtssiden har frasalget af Juna og nedlukning af Living aktiviteterne medført en positiv nettogevinst på 7,4 mio.kr. samt en nettogevinst ved salg af driftsmateriel mv. på 5,0 mio.kr.
- Egenkapitalen er reetableret gennem skattefrit koncerntilskud fra moderselskabet på 62,4 mio.kr.

Med baggrund i ovenstående og med et årsresultat på 4,8 mio.kr. anser vi årets resultat for at være tilfredsstillende samtidig med, at det skaber et rigtig godt grundlag for virksomhedens og Herstal-koncernens performance i 2016/17.

Med regnskabsåret 2016/17 som basen for den nye forretningsmodel, vil Belid Lighting med to stærke brands respektive BELID og HERSTAL påbegynde den nye rejse med betydelig indsats på design, teknologi og dedi-

## Ledelsesberetning

kerede løsninger til vore mange samarbejdspartnere. Skandinavisk design skal styrke vores hjemmemarked og samtidig skabe et godt grundlag for en bredere europæisk positionering.

Det er ledelsens vurdering, at fundamentet er etableret, og at vi med de store strukturelle ændringer med ny fokus på LYS har påbegyndt en rigtig fornuftig og stabil udvikling for Belid Lighting.

### Finansiering af det kommende års drift

Selskabet er en del af Herstal Holding-koncernen, hvis aktiviteter finansieres via kassekreditter, anlæg- og ejendomsfinansiering mv. Koncernens samlede forpligtelser overfor kreditinstitutter udgør 167 mio.kr. pr. 31. maj 2016 mod samlede forpligtelser sidste år på 241 mio.kr. lig med en nedbringelse på 74 mio.kr.

Koncernens kreditinstitutter har afgivet tilsagn om koncernens kreditfaciliteter for 2016/17. De bevilgede kreditter er baseret på koncernens drifts- og likviditetsbudgetter for 2016/17, der viser, at de aftalte kreditrammer er tilstrækkelige. Der henvises endvidere til note 1.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 6,3 mio.kr. pr. 31. maj 2016. Værdien af indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter afhænger af koncernens fremtidige indtjening og er dermed forbundet med en vis usikkerhed. På baggrund af koncernens budgetter, herunder effekten af de iværksatte tiltag til forbedring af koncernens indtjening, er det ledelsens vurdering, at udviklingsprojekterne fremadrettet vil generere positive cash flow, der underbygger den indregnede værdi pr. 31. maj 2016.

Mellemregning med moderselskabet Herstal Holding ApS udgør 82,8 mio.kr. pr. 31. maj 2016. Mellemregningen forventes indfriet via udlodning af udbytte samt eventuelt realisering af merværdier i koncernens øvrige dattervirksomheder og salg af aktiver i Herstal Holding ApS.

### Forventet udvikling

Med baggrund de ovenfor beskrevne ændringer i koncernens aktiviteter, en langt mere fokuseret strategi samt de gennemførte tiltag for reduktion af balance, gæld og kapacitetsomkostninger, forventer ledelsen, at driftsresultatet for det kommende regnskabsår vil blive væsentligt forbedret i forhold til dette regnskabsår, når der ses bort fra engangsindtægter og engangsudgifter i 2015/16.

### Begivenheder efter balancedagen

Det er ledelsens opfattelse, at der fra balancetidspunktet og til underskriftstidspunktet ikke er indtrådt hændelser, som væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af årsregnskabet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med undtagelse af nedenstående beskrivelse af ændring i forbindelse med gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har valgt at omklassificere gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver fra af- og nedskrivninger til andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger. Det er selskabets vurdering, at dette giver et mere retvisende billede ud fra beskrivelsen i den kommenterede årsregnskabslov. Ændring i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke resultatet, balancesum eller egenkapital i 2014/15 eller 2015/16. Der er således blot tale om en ændring i klassifikationen, og denne ændring medfører en forøgelse af bruttofortjenesten med 12,6 mio.kr. i regnskabsåret 2015/16.

Der er ikke foretaget yderligere ændringer i anvendt regnskabspraksis.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinst og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt aktivitet.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinst vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 sambeskattet med alle danske koncerntilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år, som vurderes at svare til den økonomiske brugstid.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år, dog maksimalt restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Tilgodehavende og skyldig selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

#### Nøgletal

#### Beregningsformel

#### Nøgletal udtrykker

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Virksomhedens evne til at generere driftsoverskud ud af den indskudte kapital.



## Resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>15.977.924</b>	<b>6.719</b>
Personaleomkostninger	3	(6.847.903)	(7.270)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(3.279.599)</u>	<u>(2.553)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>5.850.422</b>	<b>(3.104)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(41.072)	54
Andre finansielle indtægter	5	1.083.056	1.613
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(5.674.221)</u>	<u>(3.979)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.218.185</b>	<b>(5.416)</b>
Skat af ordinært resultat	7	<u>3.607.202</u>	<u>4.472</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>4.825.387</u></b>	<b><u>(944)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(41.072)	54
Overført resultat		<u>4.866.459</u>	<u>(998)</u>
		<b><u>4.825.387</u></b>	<b><u>(944)</u></b>

**Balance pr. 31.05.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.305.123	5.123
Erhvervede patenter		0	0
Goodwill		0	5.546
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<u><b>6.305.123</b></u>	<u><b>10.669</b></u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.806.659	3.467
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<u><b>2.806.659</b></u>	<u><b>3.467</b></u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		482.956	524
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3.000
Deposita		103.450	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<u><b>586.406</b></u>	<u><b>3.524</b></u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u><b>9.698.188</b></u>	<u><b>17.660</b></u>
Fremstillede varer og handelsvarer		5.944.254	27.614
<b>Varebeholdninger</b>		<u><b>5.944.254</b></u>	<u><b>27.614</b></u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.662.110	11.287
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	84.160.548	17.811
Udskudt skat		2.294.692	3.107
Andre tilgodehavender		5.309.578	1.584
Tilgodehavende selskabsskat		3.585.689	1.864
Periodeafgrænsningsposter		647.956	251
<b>Tilgodehavender</b>		<u><b>99.660.573</b></u>	<u><b>35.904</b></u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>3.639.387</b></u>	<u><b>5.873</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u><b>109.244.214</b></u>	<u><b>69.391</b></u>
<b>Aktiver</b>		<u><u><b>118.942.402</b></u></u>	<u><u><b>87.051</b></u></u>

**Balance pr. 31.05.2016**

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		504.000	504
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		291.196	332
Overført overskud eller underskud		34.056.198	(33.210)
<b>Egenkapital</b>		<b><u>34.851.394</u></b>	<b><u>(32.374)</u></b>
Bankgæld		10.000.000	10.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b><u>10.000.000</u></b>	<b><u>10.000</u></b>
Bankgæld		68.829.688	103.378
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	522
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.270.588	1.831
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.650.909	69
Anden gæld		2.339.823	3.625
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>74.091.008</u></b>	<b><u>109.425</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>84.091.008</u></b>	<b><u>119.425</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>118.942.402</u></b>	<b><u>87.051</u></b>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Ejerforhold	15		
Koncernforhold	16		

## Egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	504.000	332.268	(33.210.261)	(32.373.993)
Koncerttilskud o.l.	0	0	62.400.000	62.400.000
Årets resultat	0	(41.072)	4.866.459	4.825.387
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>504.000</b>	<b>291.196</b>	<b>34.056.198</b>	<b>34.851.394</b>

Aktiekapitalen består af 1 aktie a nominelt 500 t.kr. og 4 aktier a nominelt 1 t.kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Pr. 23. maj 2011 er selskabskapitalen forhøjet med 1 t.kr. Pr. 1. juni 2012 er selskabskapitalen forhøjet med 1 t.kr., som følge af fusionen med koncernselskabet Herstal Brand ApS.

Der har herudover ikke været bevægelser på aktiekapitalen de seneste 5 år.

Selskabet har i regnskabsåret modtaget skattefrit kapitaltilskud fra selskabets moderselskab i henhold til Selskabsskattelovens § 31D. Selskabet har ved modtagelsen af kapitaltilskud reetableret sin egenkapital.

## Noter

### 1. Going concern

Selskabet er en del af Herstal Holding ApS-koncernen, hvis aktiviteter finansieres via kassekreditter, anlæg- og ejendomsfinansiering mv. i koncernens datterselskaber og i moderselskabet. Koncernens samlede forpligtelser over for kreditinstitutter udgør 167 mio.kr. pr. 31. maj 2016 mod 241 mio.kr. året før. Af de 167 mio.kr. er 103 mio.kr. klassificeret som kortfristede forpligtelser pr. 31. maj 2016 mod 180 mio.kr. året før.

Koncernen har iværksat planer for reduktion af balance, gæld og kapacitetsomkostninger samt en forenkling af forretningsmodel, herunder ved frasalg af aktiviteter.

Herstal Holding ApS-koncernen har modtaget tilsagn om koncernens kreditfaciliteter for 2016/17 og i lighed med tidligere år genforhandles engagementet, næste gang november 2016, på baggrund af årsrapporterne for 2015/16, hvor engagementets vilkår genforhandles. Budget mv. for budgetår 2016/17 har været en del af beslutningsgrundlaget for seneste genforhandling og banken har tilkendegivet, at de bevilgede kreditter er gældende for budget-/regnskabsåret 2016/17, såfremt koncernen realiserer de fremlagte økonomiske planer. De bevilgede kreditter er baseret på koncernens drifts- og likviditetsbudgetter for 2016/17, der viser, at de aftalte kreditrammer er tilstrækkelige. Koncernens kreditfaciliteter forudsætter herudover, at en række lånebetingelser opfyldes, herunder nedsættelse af lånerammen gennem regnskabsåret 2016/17.

Det er derfor ledelsens vurdering, at regnskabet for moderselskabet og koncernen kan aflægges efter going concern princippet.

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 6,3 mio.kr. pr. 31. maj 2016. Værdien af indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter afhænger af selskabets fremtidige indtjening og er dermed forbundet med usikkerhed. På baggrund af selskabets budgetter, herunder effekten af de iværksatte tiltag til forbedring af selskabets indtjening, er det ledelsens vurdering, at aktiverne fremadrettet vil generere positive pengestrømme, der underbygger den indregnede værdi pr. 31. maj 2016.

Selskabet har en mellemregning med moderselskabet Herstal Holding ApS på 82,8 mio.kr. Mellemregningen forventes indfriet via udlodning af udbytte samt eventuelt realisering af merværdier i koncernens øvrige dattervirksomheder og salg af aktiver i Herstal Holding ApS.

## Noter

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	5.201.135	5.479
Pensioner	1.117.514	1.265
Andre omkostninger til social sikring	489.254	526
Andre personaleomkostninger	40.000	0
	<b>6.847.903</b>	<b>7.270</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>24</b>	<b>31</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.138.213	1.421
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.141.386	1.132
	<b>3.279.599</b>	<b>2.553</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.059.754	1.603
Renteindtægter i øvrigt	23.302	10
	<b>1.083.056</b>	<b>1.613</b>
	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	5.392.285	3.882
Øvrige finansielle omkostninger	281.936	97
	<b>5.674.221</b>	<b>3.979</b>

## Noter

	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
<b>7. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(3.484.013)	(1.076)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(123.189)</u>	<u>(3.396)</u>
	<u><b>(3.607.202)</b></u>	<u><b>(4.472)</b></u>

Regulering vedr. tidligere år i 2014/15 vedrører primært tilbagebetaling af skatteværdien af afholdte udviklingsomkostninger.

	<u>Færdiggjorte</u> <u>udviklings-</u> <u>projekter</u> <u>kr.</u>	<u>Erhvervede</u> <u>patenter</u> <u>kr.</u>	<u>Goodwill</u> <u>kr.</u>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.619.859	121.280	9.086.295
Tilgange	4.427.385	0	0
Afgange	<u>(2.512.084)</u>	<u>0</u>	<u>(9.086.295)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>7.535.160</b></u>	<u><b>121.280</b></u>	<u><b>0</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(496.752)	(121.280)	(3.540.229)
Årets afskrivninger	(1.444.952)	0	(693.261)
Tilbageførsel ved afgange	<u>711.667</u>	<u>0</u>	<u>4.233.490</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(1.230.037)</b></u>	<u><b>(121.280)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>6.305.123</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter

	<b>Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	23.593.685
Tilgange	893.415
Afgange	(19.772.888)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.714.212</b>
Af- og nedskrivninger primo	(20.126.022)
Årets afskrivninger	(1.141.386)
Tilbageførsel ved afgange	19.359.855
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.907.553)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.806.659</b>

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Tilgodeha- vender hos tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Deposita kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	191.760	3.000.000	0
Tilgange	0	0	103.450
Afgange	0	(3.000.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>191.760</b>	<b>0</b>	<b>103.450</b>
Opskrivninger primo	332.268	0	0
Andel af årets resultat	(41.072)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>291.196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>482.956</b>	<b>0</b>	<b>103.450</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Dattervirksomheder:			
Herstal Hong Kong Ltd.	Hong Kong	Ltd.	20,00



## Noter

### 11. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder består af tilgodehavende hos Herstal Holding ApS. Der er usikkerhed ved værdiansættelsen af mellemværendet som følge af koncernens finansielle position, som beskrevet i note 2. Det er ledelsens vurdering, at mellemværendet kan optages til kurs 100 henført til ikke-bogførte mer-værdier i koncernen.

	<b>Forfald inden 12 måneder 2014/15 t.kr.</b>	<b>Forfald inden 12 måneder 2015/16 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2015/16 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2015/16 kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Bankgæld	0	0	10.000.000	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>

### 13. Eventualforpligtelser

Selskabet har følgende leasingforpligtelser fra operationel leasing pr. 31. maj 2016:

	<b>2015/16 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
Samlede fremtidige leasingydelser vedrørende biler og kontorudstyr:		
Inden for 1 år	343	346
Mellem 1 og 5 år	267	209
	<b>610</b>	<b>555</b>
Huslejeforpligtelse	417	2.280

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Herstal Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Noter

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har til sikkerhed for gæld til pengeinstitut afgivet virksomhedspant på 40 mio.kr. omfattende simple fordringer, varebeholdninger, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill og immaterielle rettigheder mv. Bogført værdi af aktiver omfattet af virksomhedspant er 19,3 mio.kr.

Selskabet har over for pengeinstitut afgivet pantsætningsforbud i selskabets simple fordringer, varebeholdninger og immaterielle anlægsaktiver. Bogført værdi af aktiver omfattet af pantsætningsforbud er 16,5 mio.kr.

Der er afgivet transport i et hvert tilgodehavende som Herstal A/S har i Herstal Holding ApS, Herstal Norge AS, Herstal Hong Kong Ltd. og Belid AB. Tilgodehavender har en bogført værdi på 84 mio.kr.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for andre koncernselskabers engagement med pengeinstitut. Selvskyldnerkautionen omfatter Herstal Holding ApS, Herstal Norge AS og Belid AB. Selskabskyldnerkaution er maksimeret til 55,9 mio.kr.

### 15. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Herstal Holding ApS, Telehøjen 1, 5220 Odense SØ

### 16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Herstal Holding ApS, Odense