
Herstal Holding ApS

Rødegårdsvej 209 C, 1., 5230 Odense M

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/6 - 31/5)

CVR-nr. 19 48 21 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/10 2017

Ulrich Holmbech
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj 10

Balance 31. maj 11

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017 for Herstal Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. oktober 2017

Direktion

Martin Herstal
adm. direktør

Jacob Blomberg

Bestyrelse

Peter Eriksen Jensen
formand

Niclas Baaring Herstal

Steen Overholdt Hansen

Lotte Baaring Herstal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Herstal Holding ApS

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger af det forhold, der er beskrevet i afsnittet ”Grundlag for konklusion med forbehold”, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Herstal Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2016 - 31. maj 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen (”regnskabet”).

Grundlag for konklusion med forbehold

I regnskabet for 2015/16 blev der taget forbehold for den i resultatopgørelsen for 2015/16 indregnede værdiregulering af ejendomme. Som følge heraf tages der forbehold for den mulige manglende sammenlignelighed mellem årets resultatopgørelse og sidste års resultatopgørelse.

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 regnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 1, hvori ledelsen redegør for forudsætningerne for fortsat drift.

Uden af modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 2, hvoraf det fremgår, at værdiansættelsen af koncernens ejendomme beliggende i Grækenland er behæftet med usikkerhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Odense, den 31. oktober 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor

Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Herstal Holding ApS
Rødegårdsvej 209 C, 1.
5230 Odense M

CVR-nr.: 19 48 21 89
Regnskabsperiode: 1. juni - 31. maj
Stiftet: 22. august 1996
Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

Peter Eriksen Jensen, formand
Niclas Baaring Herstal
Steen Overholdt Hansen
Lotte Baaring Herstal

Direktion

Martin Herstal
Jacob Blomberg

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
5100 Odense C

Pengeinstitut

Nordea Bank

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	87.018	109.238	94.495	95.030	98.714
Resultat før finansielle poster	7.522	29.881	20.944	-43.153	10.969
Resultat af finansielle poster	-6.951	-14.389	-10.148	-12.267	-10.954
Årets resultat	1.010	13.398	13.210	-61.921	828
Balance					
Balancesum	217.326	232.781	288.288	262.231	327.440
Egenkapital	8.706	10.972	-4.475	8.335	48.352
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	20.275	28.809	4.895	16.437	3.463
- investeringsaktivitet	-14.847	42.172	-12.473	-17.504	-10.838
- finansieringsaktivitet	-6.978	-42.011	16.654	-7.070	2.526
Årets forskydning i likvider	-1.550	28.971	9.076	-8.137	-4.849
Antal medarbejdere	179	197	192	189	183
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,5%	12,8%	7,3%	-16,5%	3,3%
Soliditetsgrad	4,0%	4,7%	-1,6%	3,2%	14,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012/13.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i udvikling, produktion, salg og markedsføring af lamper indenfor belysning. Koncernens beskæftiger sig yderligere med et hotel incl. drift.

Moderselskabets aktivitet består i besiddelse af aktier og anparter i datterselskaber samt managementydelser til datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 1.010, hvilket under hensyntagen til nedlukning af aktiviteter samt konsolidering af lysforretning i Sverige og væsentlige engangsomkostninger forbundet hermed, anses for at være i tråd med forventningerne. Koncernens har pr. 31. maj 2017 en balance på TDKK 217.326 og en egenkapital på TDKK 8.706.

Regnskabsåret 2016/17 er i et omfang præget af beslutningen fra 2015/16 om ændring af strategien for Herstal-koncernen med fokus på lys.

Alle produktions- og udviklingsaktiviteter i koncernen er blevet samlet i Varberg i Sverige, hvilket har medført en væsentlig forenkling og givet en mere effektiv struktur. Disse ændringer bidrager til både øget ledelsesfokus og effektivitet, herunder med øget egenproduktion i Sverige samt en fremtidssikret central udviklingsafdeling i Sverige. I den forbindelse har Herstal også lukket alle aktiviteter i Asien.

Virksomhedens pipeline på udvikling af produkter vurderes som værende stærk og i tråd med ledelsen strategi for disse. Udviklingsprojekterne vedrører udviklingen af nye versioner af virksomhedens eksisterende lampeserier samt nyudvikling.

Med denne samling af aktiviteterne indenfor lysområdet er Herstal Holding ApS moderselskab for driftsselskaberne under Belid Lighting samt Herstal Ejendomsselskab ApS med ferie resort aktiviteterne.

Forretningsområdet hoteldrift drives som et professionelt hotel resort. Driften af hotel resortet følger ledelsens iværksatte planer med henblik på forbedring af driften.

Den økonomiske og finansielle situation for feriehotel er under fortsat bedring og risikoen for denne forretningsenhed vurderes at være mindre end tidligere. Den fortsat forbedrede drift samt den globale økonomiske udvikling bekræftes ligeledes af den af selskabet indhentede eksterne valuarrapport til bekræftelse af værdisætningen af ejendomsporteføljen. Aktiviteterne vil, når den rette situation opstår, blive vurderet for et frasalg.

Med baggrund i ovenstående og med et årsresultat på TDKK 1.010 anser vi årets resultat for at være i tråd med forventningen samtidig med, at det skaber et rigtigt godt grundlag for virksomhedens performance i 2017/18.

Ledelsesberetning

Finansiering af det kommende års drift

Koncernens aktiviteter finansieres via kassekreditter, anlæg- og ejendomsfinansiering mv. Koncernens samlede forpligtelser overfor kreditinstitutter udgør pr. 31. maj 2017 TDKK 158.414 mod samlede forpligtelser sidste år på TDKK 167.146.

Koncernens kreditinstitutter har afgivet tilsagn om koncernens kreditfaciliteter for 2017/18. De bevilgede kreditter er baseret på koncernens drifts- og likviditetsbudgetter for 2017/18, der viser, at de aftalte kreditrammer er tilstrækkelige.

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

Valutarisici

Koncernen er eksponeret imod en række udenlandske valutaer. Koncernens eksponering mod USD, NOK og SEK er de væsentligste af disse. Koncernens indkøb af færdigvarer sker i væsentlig grad i fremmed valuta. Det er koncernens praksis at afdække risikoen fra valutakursudsving og indgår ikke spekulative forretninger.

Forskning og udvikling

Koncernen udfører ingen forskningsarbejder, men selskabet udfører udvikling af brands og produktdesign. Der er i regnskabsåret anvendt TDKK 11.176 til udvikling af brands og nye produkter til produktlinjerne Belid og Herstal.

Miljømæssige forhold

Koncernens miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssigt forsvarlig driftsførelse og produktkvalitet.

Ledelsesberetning

Eventuel usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har pr. 31. maj 2017 et hotel resort. Ejendommene måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og er indregnet i koncernregnskabet under posten "Grunde og bygninger" med TDKK 49.103.

Ledelsen har fået foretaget en vurdering af markedsværdien og der er indhentet en ekstern valuarrapport fra en anerkendt valuar, hvoraf det fremgår, at ejendommene har en vurderet værdi på TDKK 49.103. Sidste regnskabsår blev tilsvarende valuarrapport indhentet fra samme eksterne valuar, som udviste en værdi på TDKK 48.200. Salgsprisen forventes i niveau eller højere end den fremlagte vurdering.

Markedssituationen er i denne værdiansættelse et udtryk for en værdi der fuldt lever op til den bogførte værdi, men den kontinuerlige udvikling af ejendommens værdi i de eksterne valuarrapporter, indikerer et, efter ledelsens vurdering, stærkt og stabilt marked.

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter udgør TDKK 27.163 pr. 31. maj 2017. Værdien af indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter afhænger af koncernens fremtidige indtjening. På baggrund af koncernens budgetter, herunder effekten af de iværksatte tiltag til at styrke af koncernens indtjening, er det ledelsens vurdering, at udviklingsprojekterne fremadrettet vil generere positive cash flow, der underbygger den indregnede værdi pr. 31. maj 2017.

Forventet udvikling

Selskabet forventer for det kommende regnskabsår et driftsresultat, der vil blive væsentligt forbedret i forhold til dette regnskabsår, som er påvirket af store éngangsomkostninger.

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.

Resultatopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		87.018.158	109.238.210	4.208.059	5.096.807
Personaleomkostninger	3	-69.438.082	-74.207.233	-4.928.470	-4.122.312
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-9.668.708	-5.149.539	0	0
Andre driftsomkostninger		-389.184	0	0	0
Resultat før finansielle poster		7.522.184	29.881.438	-720.411	974.495
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.130.984	15.125.415
Finansielle indtægter	5	1.346.676	939.986	5.496.114	2.499.970
Finansielle omkostninger	6	-8.297.415	-15.328.747	-9.097.047	-5.501.971
Resultat før skat		571.445	15.492.677	809.640	13.097.909
Skat af årets resultat	7	438.127	-2.094.552	214.500	346.829
Årets resultat		1.009.572	13.398.125	1.024.140	13.444.738

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-14.568	-46.613	0	0
Overført resultat		1.024.140	13.444.738	1.024.140	13.444.738
		1.009.572	13.398.125	1.024.140	13.444.738

Balance 31. maj

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27.163.162	21.102.092	0	0
Erhvervede licenser		0	38.536	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	27.163.162	21.140.628	0	0
Grunde og bygninger		86.302.425	88.592.380	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.470.743	13.101.916	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	159.322	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	98.773.168	101.853.618	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	123.794.214	120.506.973
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	0	0	48.240.151	48.186.633
Deposita	11	210.178	123.865	0	0
Finansielle anlægsaktiver		210.178	123.865	172.034.365	168.693.606
Anlægsaktiver		126.146.508	123.118.111	172.034.365	168.693.606
Råvarer og hjælpematerialer		27.878.120	22.900.645	0	0
Varer under fremstilling		10.525.394	12.365.714	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		17.352.544	22.849.077	0	0
Varebeholdninger		55.756.058	58.115.436	0	0

Balance 31. maj

Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	27.338.012	33.748.911	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	335.715	248.404
Andre tilgodehavender	645.108	8.214.289	37.056	211.181
Udskudt skatteaktiv	14 2.114.957	13.476	0	0
Selskabsskat	1.682.509	2.301.391	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	0	0	512.821	298.321
Periodeafgrænsningsposter	12 2.582.510	2.904.031	5.745	5.658
Tilgodehavender	34.363.096	47.182.098	891.337	763.564
Likvide beholdninger	1.060.048	4.365.149	1.604	3.772
Omsætningsaktiver	91.179.202	109.662.683	892.941	767.336
Aktiver	217.325.710	232.780.794	172.927.306	169.460.942

Balance 31. maj

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Overført resultat		8.799.257	11.050.795	8.799.257	11.050.799
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		8.999.257	11.250.795	8.999.257	11.250.799
Minoritetsinteresser		-293.084	-278.516	0	0
Egenkapital		8.706.173	10.972.279	8.999.257	11.250.799
Hensættelse til udskudt skat	14	8.288.083	8.606.736	0	0
Hensatte forpligtelser		8.288.083	8.606.736	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		45.609.614	53.232.992	0	0
Kreditinstitutter		10.000.000	10.000.000	0	0
Leasingforpligtelser		493.451	30.338	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	56.103.065	63.263.330	0	0

Balance 31. maj

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	4.832.920	4.366.820	0	0
Kreditinstitutter	15	97.177.528	98.932.447	0	0
Leasingforpligtelser	15	300.085	583.610	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.692.876	11.669.712	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	163.121.452	157.365.033
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.861.744	1.647.929	0	0
Selskabsskat		327.763	1.348.124	0	0
Anden gæld		25.393.441	30.356.388	806.597	845.110
Periodeafgrænsningsposter	16	1.642.032	1.033.419	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		144.228.389	149.938.449	163.928.049	158.210.143
Gældsforpligtelser		200.331.454	213.201.779	163.928.049	158.210.143
Passiver		217.325.710	232.780.794	172.927.306	169.460.942
Going concern	1				
Eventuel usikkerhed ved indregning og måling	2				
Resultatdisponering	13				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juni	200.000	11.050.799	11.250.799	-278.516	10.972.283
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.275.682	-3.275.682	0	-3.275.682
Årets resultat	0	1.024.140	1.024.140	-14.568	1.009.572
Egenkapital 31. maj	200.000	8.799.257	8.999.257	-293.084	8.706.173

Moderselskab

Egenkapital 1. juni	200.000	11.050.799	11.250.799	0	11.250.799
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.275.682	-3.275.682	0	-3.275.682
Årets resultat	0	1.024.140	1.024.140	0	1.024.140
Egenkapital 31. maj	200.000	8.799.257	8.999.257	0	8.999.257

Pengestrømsopgørelse 1. juni - 31. maj

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		1.009.572	13.398.125
Reguleringer	17	14.401.862	5.649.801
Ændring i driftskapital	18	13.543.628	23.013.388
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		28.955.062	42.061.314
Renteindbetalinger og lignende		486.676	198.179
Renteudbetalinger og lignende		-8.139.415	-13.423.343
Pengestrømme fra ordinær drift		21.302.323	28.836.150
Betalt selskabsskat netto		-1.027.776	-27.023
Pengestrømme fra driftsaktivitet		20.274.547	28.809.127
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-11.176.345	-11.780.764
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.584.384	-4.478.670
Ændring finansielle anlægsaktiver		-86.310	-103.450
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	14.500.000
Salg af materielle anlægsaktiver		0	44.035.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-14.847.039	42.172.116
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-7.157.278	-41.644.879
Optagelse af leasingforpligtelser		179.588	-365.771
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-6.977.690	-42.010.650
Ændring i likvider		-1.550.182	28.970.593
Likvider 1. juni		-94.567.298	-123.537.891
Likvider 31. maj		-96.117.480	-94.567.298
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.060.048	4.365.149
Kassekredit		-97.177.528	-98.932.447
Likvider 31. maj		-96.117.480	-94.567.298

Noter til årsregnskabet

1 Going concern

Koncernens aktiviteter finansieres via kassekreditter, anlægs- og ejendomsfinansiering mv. i koncernens datterselskaber og moderselskabet. Koncernens samlede forpligtelser over for kreditinstitutter udgør pr. 31. maj 2017 TDKK 158.414 (TDKK 167.146 pr. 31. maj 2016). Af den samlede forpligtelse er TDKK 102.311 klassificeret som kortfristede gældsforpligtelser (TDKK 103.883 pr. 31. maj 2016).

Koncernen arbejder videre med eksekvering af planer for reduktion af balance, gæld og kapacitetsomkostninger samt optimering af forretningsmodel og struktur, herunder ved frasalg af aktiviteter.

Koncernen har modtaget tilsagn om kreditfaciliteter for 2017/18. Engagementer samt vilkår genforhandles halvårligt. Perioderegnskaber og budget mv. for 2017/18 har været en del af beslutningsgrundlaget for seneste genforhandling og banken har tilkendegivet, at de bevilligede kreditter er gældende for budget-/regnskabsåret 2017/18, såfremt koncernen realiserer de fremlagte økonomiske planer. De bevilgede kreditter er baseret på koncernens budgetter for 2017/18, der viser, at koncernens finansieringsbehov kan dækkes af de etablerede kredittilsagn. Koncernens kreditfaciliteter forudsætter, at en række lånebetingelser opfyldes, herunder reduktion af lånerammen gennem regnskabsåret 2017/18.

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

2 Eventuel usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har i lighed med tidligere år en række ejendomme i Grækenland. Ejendommene måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og er pr. 31. maj 2017 indregnet i koncernregnskabet under posten "Grunde og bygninger" med TDKK 49.103.

For at understøtte værdiansættelsen af ejendomme i Grækenland, har ledelsen, i lighed med tidligere år, foretaget en vurdering af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Til brug for denne vurdering har ledelsen indhentet en valuarrapport fra en anerkendt valuar i Grækenland, hvoraf det fremgår, at ejendommene har en vurderet værdi på TDKK 49.103. Værdien af ejendommene er fastsat som gennemsnittet af en afkastbaseret beregningsmodel og salgsprisen på tilsvarende ejendomme. Værdiansættelsen er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed, men vurderes at være bedste bud på ejendommenes værdi. Ejendommene er derfor værdiansat til denne værdi pr. 31. maj 2017.

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter udgør pr. 31. maj 2017 TDKK 27.163. Værdien af de indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter afhænger af koncernens fremtidige indtjening og er dermed forbundet med usikkerhed. På baggrund af koncernens budgetter er det ledelsens vurdering, at aktiverne fremadrettet vil generere positive pengestrømme, der underbygger den indregnede værdi pr. 31. maj 2017.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	47.851.482	52.932.906	4.337.948	3.405.600
Pensioner	3.128.382	3.643.142	479.368	529.596
Andre omkostninger til social sikring	18.344.409	17.349.838	53.747	55.786
Andre personaleomkostninger	113.809	281.347	57.407	131.330
	69.438.082	74.207.233	4.928.470	4.122.312
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.075.761	2.080.000	3.075.761	2.080.000
Bestyrelse	549.905	735.000	549.905	735.000
	3.625.666	2.815.000	3.625.666	2.815.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	179	197	4	4
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.544.218	5.976.688	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.019.520	7.285.305	0	0
Tilbageført nedskrivning af materielle anlægsaktiver	-895.030	-8.112.454	0	0
	9.668.708	5.149.539	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.297.073	2.229.244
Andre finansielle indtægter	169.613	176.642	2.339.728	270.628
Valutakursreguleringer	0	54.891	0	0
Vautakursgevinster	1.177.063	708.453	859.313	98
	1.346.676	939.986	5.496.114	2.499.970
6 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	9.089.686	5.142.723
Andre finansielle omkostninger	8.002.269	14.365.745	234	67.591
Kursreguleringer omkostninger	5.505	0	0	0
Valutakurstab	289.641	963.002	7.127	291.657
	8.297.415	15.328.747	9.097.047	5.501.971
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.982.007	887.695	-214.500	-298.365
Årets udskudte skat	-2.420.134	1.182.320	0	-48.464
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	24.537	0	0
	-438.127	2.094.552	-214.500	-346.829

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter DKK
Kostpris 1. juni	36.404.207
Valutakursregulering	-858.856
Tilgang i årets løb	<u>11.176.345</u>
Kostpris 31. maj	<u>46.721.696</u>
Ned- og afskrivninger 1. juni	15.301.885
Valutakursregulering	-287.569
Årets afskrivninger	<u>4.544.218</u>
Ned- og afskrivninger 31. maj	<u>19.558.534</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>27.163.162</u>

Udviklingen af produkter, herunder virksomhedens pipeline i udviklingen af produkter vurderes som værende stærk og i tråd med ledelsens strategi. Udviklingsprojekterne vedrører udviklingen af nye versioner af virksomhedens eksisterende lampeserier samt nyudvikling. Udviklingsprojekterne er normalt under udarbejdelse i 2-3 år, før en endelig præsentation og salg til markedet.

Udviklingsprojekterne har i regnskabsåret forløbet som planlagt og der er anvendt de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen herunder også det forhold, at projekter er blevet stoppet og dermed ikke aktiveret. Det forventes, at lampeserierne skal sælges på det nuværende marked.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juni	129.522.871	56.360.066	151.779	186.034.716
Valutakursregulering	-3.172.900	-1.415.317	0	-4.588.217
Tilgang i årets løb	183.662	3.584.384	0	3.768.046
Afgang i årets løb	0	-1.666.924	-151.779	-1.818.703
Kostpris 31. maj	126.533.633	56.862.209	0	183.395.842
Ned- og afskrivninger 1. juni	40.930.490	43.250.608	0	84.181.098
Valutakursregulering	-1.404.574	-1.860.321	0	-3.264.895
Årets afskrivninger	1.600.322	4.419.198	0	6.019.520
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.418.019	0	-1.418.019
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-895.030	0	0	-895.030
Ned- og afskrivninger 31. maj	40.231.208	44.391.466	0	84.622.674
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	86.302.425	12.470.743	0	98.773.168
Heraf finansielle leasingaktiver	0	1.830.000	0	1.830.000

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juni	138.042.219	75.642.219
Tilgang i årets løb	0	62.400.000
Kostpris 31. maj	<u>138.042.219</u>	<u>138.042.219</u>
Værdireguleringer 1. juni	-45.108.297	-62.130.778
Valutakursregulering	-3.275.682	-141.502
Årets resultat	4.174.262	19.050.140
Forskydning i interne avancer	956.722	-957.000
Andre reguleringer	-23.841	-929.157
Værdireguleringer 31. maj	<u>-43.276.836</u>	<u>-45.108.297</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>29.028.831</u>	<u>27.573.051</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>123.794.214</u>	<u>120.506.973</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Herstal A/S	Odense	100%
Herstal Ejendomsselskab ApS	Odense	100%
Herstal Norge AS	Oslo, Norge	100%
Herstal Hong Kong Ltd	Hong Kong	80%
Venus	Kreta, Grækenland	44%
Saturn	Kreta, Grækenland	14%
Zenith	Kreta, Grækenland	39%
Jupiter	Kreta, Grækenland	25%
Belid AB	Varberg, Sverige	100%

For kapitalandele med ejerandel under 50%, ejer moderselskabet indirekte øvrige kapitalandele og kapitalandele indregnes derved som kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den samlede ejerandel i koncernen for henholdsvis Venus, Saturn, Zenith og Jupiter udgør 99% i hver af selskaberne.

Noter til årsregnskabet

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>	<u>Moderselskab</u>
	Deposita	Tilgodehaven-
	DKK	der i tilknyttede
		virksomheder
		DKK
Kostpris 1. juni	210.178	75.759.775
Tilgang i årets løb	0	1.509.207
Kostpris 31. maj	<u>210.178</u>	<u>77.268.982</u>
Nedskrivninger 1. juni	0	27.573.051
Årets nedskrivninger	0	1.455.780
Nedskrivninger 31. maj	<u>0</u>	<u>29.028.831</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. maj	<u>210.178</u>	<u>48.240.151</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende, forsikringspræmier, abonnementer, renter og øvrige driftsomkostninger.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
13 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-14.568	-46.613	0	0
Overført resultat	1.024.140	13.444.738	1.024.140	13.444.738
	1.009.572	13.398.125	1.024.140	13.444.738
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juni	8.593.260	7.410.940	0	48.464
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.420.134	1.182.320	0	-48.464
Hensættelse til udskudt skat 31. maj	6.173.126	8.593.260	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	3.291.687	3.331.372	0	0
Materielle anlægsaktiver	4.767.662	5.075.120	0	0
Finansiell leasinggæld	228.734	200.244	0	0
Herstal Norge, immaterielle anlægsaktiver	-11.887	-13.476	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.103.070	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	2.114.957	13.476	0	0
	8.288.083	8.606.736	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	2.114.957	13.476	0	0
Regnskabsmæssig værdi	2.114.957	13.476	0	0

Koncernen har aktiveret udskudt skat på i alt TDKK 2.115. Heraf vedrører TDKK 2.103 skat aktiveret i Herstal A/S. Forventes realiseret ved salg af aktivitet i kommende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	45.609.614	53.232.992	0	0
Langfristet del	45.609.614	53.232.992	0	0
Inden for 1 år	4.832.920	4.366.820	0	0
	50.442.534	57.599.812	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	10.000.000	10.000.000	0	0
Langfristet del	10.000.000	10.000.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	97.177.528	98.932.447	0	0
	107.177.528	108.932.447	0	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	493.451	30.338	0	0
Langfristet del	493.451	30.338	0	0
Inden for 1 år	300.085	583.610	0	0
	793.536	613.948	0	0

16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.346.676	-939.986
Finansielle omkostninger	8.297.415	15.328.747
Af- og nedskrivninger	9.668.703	5.149.539
Gevinst ved salg af imm. og mat. anlægsaktiver	0	-16.028.321
Valutakursreguleringer af kapitalandele	-1.680.004	-141.502
Andre reguleringer	-99.449	186.772
Skat af årets resultat	-438.127	2.094.552
	14.401.862	5.649.801

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.359.378	19.149.564
Ændring i tilgodehavender	14.301.605	-1.393.779
Ændring i leverandører m.v.	-3.117.355	5.257.603
	13.543.628	23.013.388

19 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	86.302.425	88.592.380	0	0

Noter til årsregnskabet

20	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Koncernen har endvidere for gæld til realkreditinstitutter på TDKK 18.086 afgivet pant i kapitalandele i koncernens fire græske selskaber. For samme gæld er der endvidere accepteret salgs- og pantsætningsforbud i kapitalandele i disse græske selskaber og selskabernes ejendomme. Ejendommene er målt til TDKK 49.103 pr. 31. maj 2017.

Koncernen har til sikkerhed for bankforbindelser accepteret pantsætningsforbud i visse af koncernens simple fordringer, varebeholdninger og immaterielle anlægsaktiver. Disse aktiver har en bogført værdi pr. 31. maj 2017 på TDKK 12.462.

Moderselskabet har overfor kreditinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring for moderselskabets eventuelle tilgodehavende hos datterselskabet Herstal A/S. Moderselskabet har pr. 31. maj 2017 ikke tilgodehavender hos Herstal A/S.

Moderselskabet har afgivet pant i kapitalandele i datterselskaberne Herstal A/S og Belid AB til sikkerhed for Herstal A/S' gæld kreditinstitutter. Den bogførte værdi af disse kapitalandele udgør TDKK 98.678 pr. 31. maj 2017.

Moderselskabet har overfor kreditinstitut stillet selvskyldnerkaution for øvrige koncernselskabers gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkaution er afgivet overfor datterselskaberne Herstal A/S og Belid AB.

Moderselskabet har til sikkerhed for datterselskabet Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter afgivet transport i ethvert tilgodehavende hos moderselskabets fire græske datterselskaber. Tilgodehavendet udgør TDKK 77.269 pr. 31. maj 2017. Tilgodehavender er i årsregnskabet målt til TDKK 48.240 Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter udgør TDKK 18.086 pr. 31. maj 2017

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabet Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for datterselskabet Herstal Ejendomme ApS' gæld til realkreditinstitutter har moderselskabet endvidere afgivet pant i kapitalandele i græske datterselskaber samt accepteret salgs- og pantsætningsforbud i kapitalandele i græske datterselskaber samt i disse selskabers ejendomme. Kapitalandelene i græske datterselskaber er i årsregnskabet målt til DKK 0.

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Virksomhedspant for op til i alt TDKK 87.052, der giver pant i immaterielle anlægsaktiver, driftsmateriel, varebeholdninger og simple fordringer til en samlet regnskabsmæssig værdi af	145.453.419	146.051.720	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:

Andre anlægs, driftsmateriel og inventar	1.830.000	1.523.000	0	0
--	-----------	-----------	---	---

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	503.283	1.295.565	212.698	369.000
Mellem 1 og 5 år	707.057	1.024.220	85.096	726.000
	1.210.340	2.319.785	297.794	1.095.000

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode, 3 måneder pr. 31. maj 2017.

	17.688	417.000	0	0
--	--------	---------	---	---

Andre eventualforpligtelser

Belid AB har stillet garanti overfor Generaltullstyrelsen for TSEK 270 samt leverandørgaranti for TSEK 872.

Herstal Norge AS har stillet garanti overfor det norske skattevæsen for TNOK 1.200.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Herstal Holding ApS for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Herstal Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 4-8 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	xy år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i

Kapitalandele i indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestids-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i .

med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK o. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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 aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$