

Herstal Holding ApS
CVR-nr. 19482189
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	11
Koncernens resultatopgørelse for 2015/16	20
Koncernens balance pr. 31.05.2016	21
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16	23
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16	24
Koncernens noter	25
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16	31
Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2016	32
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16	34
Modervirksomhedens noter	35

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Herstal Holding ApS

Telehøjen 1

5220 Odense SØ

CVR-nr.: 19482189

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.06.2015 - 31.05.2016

Hjemmeside: www.herstal.dk

Bestyrelse

Peter Eriksen Jensen, formand

Palle Larsen

Lotte Baaring Herstal

Steen Overholdt Hansen

Direktion

Martin Herstal

Jacob Stig Blomberg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.06.2015 - 31.05.2016 for Herstal Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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

Palle Larsen

Lotte Baaring Herstal

Steen Overholdt Hansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Herstal Holding ApS Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Herstal Holding ApS for regnskabsåret 01.06.2015 - 31.05.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

Som anført i koncernregnskabet og årsregnskabet note 2 vedrørende usikkerheder ved indregning og måling er der i forbindelse med regnskabsudarbejdelsen pr. 31. maj 2016 indhentet en valuarrapport på koncernens ejendomme beliggende i Grækenland. Ejendommene er pr. 31. maj 2016 indregnet til 47,7 mio.kr. svarende til koncernens og selskabets forholdsmæssige ejerandel af værdien anført i valuarrapporten på i alt 48,2 mio.kr. Da vi ikke kender primoværdien af ejendommene pr. 31. maj 2015, som det også fremgår af vores revisionspåtegning for årsrapporten 2014/15, og da der ikke foreligger en valuarrapport for primoværdien af ejendommene pr. 31. maj 2015 har vi ikke tilstrækkelig grund for at udtale os om primoværdien af ejendommene pr. 31. maj 2015. På det foreliggende grundlag er vi derfor ikke i stand til at vurdere, i hvilket omfang den i resultatopgørelsen for 2015/16 anførte værdiregulering på 8,1 mio.kr. er korrekt. Det er dog vores opfattelse, at værdiansættelsen pr. 31. maj 2016 er korrekt. Vi tager derfor forbehold for primo værdiansættelsen af ejendommene beliggende i Grækenland pr. 31. maj 2015, den dertil hørende indregning af grunde og bygninger i koncernregnskabet pr. 31. maj 2015, den dertil hørende indregning af kapitalandele af græske datterselskaber i moderselskabets regnskab pr. 31. maj 2015 og den i resultatopgørelsen for 2015/16 anførte værdiregulering på 8,1 mio.kr. indregnet i af- og nedskrivninger i koncernregnskabet og i indtægter fra kapitalandele i moderselskabets regnskab. Som følge heraf tager vi ligeledes forbehold for sammenligningstallene.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.06.2015 - 31.05.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Uden at modificere vores konklusion henleder vi også opmærksomheden på årsregnskabet note 2 og indledning til anvendt regnskabspraksis, hvoraf det fremgår, at der er konstateret en fundamental fejl vedrørende indregning af koncernens ejendomme beliggende i Grækenland. Den fundamentale fejl er korrigeret over egenkapitalen primo og sammenligningstallene er tilpasset.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 31.10.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.	2011/12 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	109.273	94.495	95.030	98.714	93.412
Driftsresultat	29.868	20.944	(43.153)	10.969	5.221
Resultat af finansielle poster	(14.271)	(10.148)	(12.267)	(10.954)	(12.194)
Årets resultat	13.445	13.210	(61.921)	828	(6.185)
Samlede aktiver	232.781	288.288	262.231	327.440	339.119
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.479	3.602	5.409	12.321	28.424
Egenkapital	11.251	(4.149)	(15.411)	48.352	45.352
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.645	4.895	16.437	3.463	17.315
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	42.172	(12.473)	(17.504)	(10.838)	(10.480)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(42.011)	16.654	(7.070)	2.526	(18.605)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	197	192	189	183	182
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	378,6	(135,1)	(376,0)	1,8	(13,6)
Soliditetsgrad (%)	4,8	(1,4)	(5,9)	14,8	13,4
Afkastningsgrad	13,0	7,3	(16,5)	3,4	1,5

Hovedtal for 2011/12 – 2013/14 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 udtryk
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens evne til at generere driftsoverskud ud fra den indskudte kapital

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i udvikling, produktion, salg og markedsføring af lamper og komplementære varer. Koncernens aktiviteter består endvidere af ejendomsinvestering samt projektudvikling af ejendomme. Tekstilaktiviteten er i 2015/16 frasolgt.

Selskabets aktivitet består i besiddelse af aktier og anpartar i datterselskaber samt managementydelser til datterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 13.444.738 kr., hvilket under hensyntagen til frasalg af aktiviteter med dertil hørende avancer samt en række engangsomkostninger anses for tilfredsstillende. Koncernen har pr. 31. maj 2016 en balancesum på 232.780.688 kr. og en egenkapital på 11.250.799 kr.

Regnskabsåret 2015/16 er i væsentligt omfang præget af beslutningen om en helt ny strategi for Herstal Holding ApS' 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 lyssegmentet.

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 tilført 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 hotelloøsninger. 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.

Ledelsesberetning

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 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.
- Hovedsædet på Datavej er frasolgt til Sanovo, som overtog den samlede bygning primo juni 2016.
- 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. Virksomheden vil fortsat være rammen for næsten 200 medarbejders fremtid med forventninger om vækst.
- Den samlede effekt på det netop afsluttede regnskab af alle disse aktiviteter og ændringer udgør et betydeligt beløb i engangsomkostninger. Herudover er balancen slanket med 20 %, hvoraf kortfristede gældsforpligtigelser er reduceret med 33 % svarende til 72 mio.kr., og varebeholdninger er reduceret med 25 % svarende til 20 mio.kr.
- På indtægtssiden har frasalget af Juna og nedlukning af Living aktiviteterne medført en positiv nettogevinst på 7,4 mio.kr. og nettogevinst på 4,5 mio.kr. ved salg af Datavej samt frasolgt driftsmateriel med en gevinst på 5 mio.kr.
- Endvidere er resultatet påvirket af en tilbageførsel af tidligere nedskrivning på Kreta på 8 mio.kr. Der henvises til beskrivelse heraf i note 2 og indledning i anvendt regnskabspraksis.
- Egenkapitalen er i regnskabsåret som følge af de positive resultater forbedret fra minus 4,1 mio. kr. til 11,3 mio. kr. pr. 31. maj 2016.

Ledelsesberetning

Forretningsområdet Kreta drives som et professionelt hotelresort og er efter en målrettet indsats fra ledelsen i dag udlejet i sæsonen til gode og stabile kunder. Driften er optimeret og udviser nu stabile driftsresultater. Grækenland har i forbindelse med finanskrisen været et udfordrende område med en vis risiko. Det er vores vurdering, at Kreta i de seneste år har været i væsentlig bedring, hvilket også bekræftes ved den valuar vurdering af vores faciliteter, som er omtalt i regnskabet. Med det som grundlag vil Kreta, når den rette situation opstår, blive vurderet for et frasalg.

Med baggrund i ovenstående og med et årsresultat på 13,4 mio. kr. anser vi årets resultat for at være tilfredsstillende samtidig med, at det skaber et rigtigt godt grundlag for virksomhedens 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 dedikerede 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

Koncernens 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

Koncernen har pr. 31. maj 2016 en række ejendomme opført i Grækenland. Ejendommene måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og er indregnet i koncernregnskabet under posten ”Grunde og bygninger” med 48,2 mio.kr.

Ledelsen har vurderet, at den markedssituationen i Grækenland kan indikere en værdiforringelse af ejendommene og har derfor foretaget en vurdering af markedsværdien og der er indhentet en valuarrapport fra en anerkendt valuar i Grækenland, hvoraf det fremgår, at ejendommene har en vurderet værdi på 48,2 mio.kr. Grundet markedssituationen i Grækenland er denne værdiansættelse behæftet med en naturlig usikkerhed, men vurderes at være bedste bud på ejendommenes værdi. Ejendommene er derfor værdiansat til denne værdi pr. 31. maj 2016.

Ledelsesberetning

Indregnede færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 21,1 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.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der henvises til afsnit om usikkerhed vedrørende indregning og måling samt note 2. Herudover henvises til indledning i anvendt regnskabspraksis omkring rettelse af fundamental fejl fra tidligere år. Der har herudover i årets løb ikke været usædvanlige forhold.

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.

Særlige risici

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.

Miljømæssige forhold

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

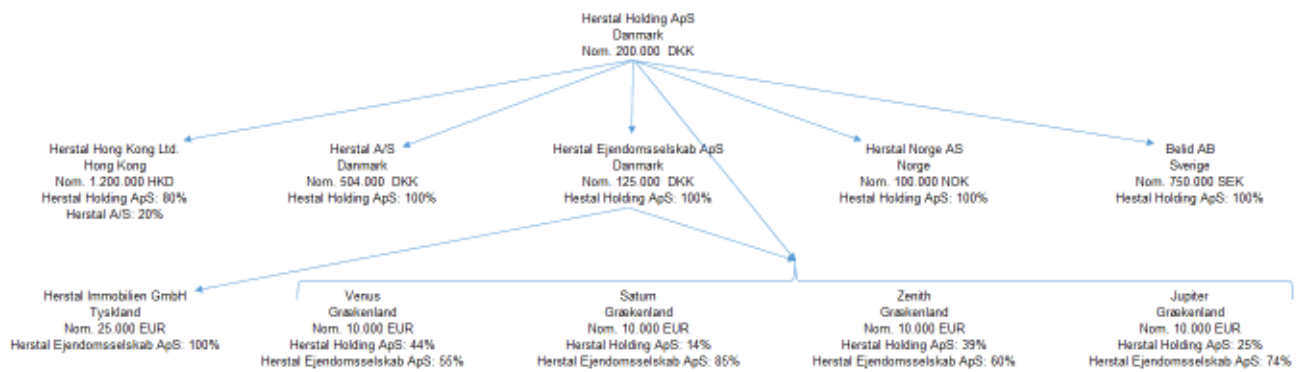
Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen forskningsarbejder, men selskabet udfører udvikling af brands og produktdesign. Der er i regnskabsåret anvendt 11,8 mio.kr. til udvikling af brands og nye produkter til produktlinjerne Belid og Herstal.

Ledelsesberetning

Koncernforhold

Koncernens struktur kan beskrives således:



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 C (mellem).

Koncernregnskabet og 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 og immaterielle anlægsaktiver.

Fundamentale fejl i tidligere år

Der er i 2015/16 indregnet rettelse af fejl fra tidligere år vedrørende værdiansættelse af datterselskabers ejendomme. Sammenligningstal er tilpasset, jf. årsregnskabslovens § 52, stk. 2.

Rettelse af fejl påvirker resultatopgørelsen 2015/16 for moderselskabet positivt med 8.031 t.kr. og for koncernen positivt med 8.112 t.kr. Resultatopgørelsen for 2014/15 påvirkes i moderselskabet positivt med 8.177 t.kr. og koncernen positivt med 8.260 t.kr.

Balancesummen påvirkes i moderselskabet i 2015/16 positivt med 8.031 t.kr., i 2014/15 positivt med 8.177 t.kr. og i 2013/14 negativt med 23.880 t.kr. Koncernens balancesum påvirkes i 2015/16 positivt med 8.112 t.kr., i 2014/15 positivt med 8.260 t.kr. og i 2013/14 negativt med 24.122 t.kr.

Egenkapitalen for moderselskabet og koncernen påvirkes positivt i 2015/16 med 8.031 t.kr., i 2014/15 positivt med 8.177 t.kr. og i 2013/14 negativt med 23.880 t.kr.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har valgt at omklassificere gevinst og tab ved salg af materielle anlægsaktiver fra af- og nedskrivninger til andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Det er selskabets vurdering, at dette giver et mere retvisende billede ud fra beskrivelse i den kommenterede årsregnskabslov. Ændring i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke resultat, 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 17 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

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

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 og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

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 forventes 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 igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter samt erhvervede licenser.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over 5-8 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Der foretages ikke afskrivninger på kunst.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden 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.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes

Anvendt regnskabspraksis

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.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger, direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til aktiver anvendt i produktionsprocessen såsom fx maskiner eller bygninger samt løn til produktionsledere.

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

Tilgodehavender

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

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.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens evne til at generere driftsoverskud ud fra den indskudte kapital

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		109.273.294	94.495
Personaleomkostninger	3	(74.255.939)	(69.577)
Af- og nedskrivninger	4	<u>(5.149.536)</u>	<u>(3.974)</u>
Driftsresultat		29.867.819	20.944
Andre finansielle indtægter		397.696	1.410
Andre finansielle omkostninger		<u>(14.668.594)</u>	<u>(11.558)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		15.596.921	10.796
Skat af ordinært resultat	5	<u>(2.105.570)</u>	<u>2.463</u>
Koncernens resultat		<u>13.491.351</u>	<u>13.259</u>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(46.613)</u>	<u>(49)</u>
Årets resultat		<u><u>13.444.738</u></u>	<u><u>13.210</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>13.444.738</u>	<u>13.210</u>
		<u>13.444.738</u>	<u>13.210</u>

Koncernens balance pr. 31.05.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		21.102.322	16.341
Erhvervede licenser		38.536	91
Goodwill		0	5.546
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>21.140.858</u>	<u>21.978</u>
Grunde og bygninger		88.592.381	118.830
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.101.680	12.860
Materielle anlægsaktiver under udførelse		159.322	151
Materielle anlægsaktiver	7	<u>101.853.383</u>	<u>131.841</u>
Deposita		123.865	20
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>123.865</u>	<u>20</u>
Anlægsaktiver		<u>123.118.106</u>	<u>153.839</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		58.115.436	77.265
Varebeholdninger		<u>58.115.436</u>	<u>77.265</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.748.909	37.128
Udskudt skat		2.317.217	5.919
Andre tilgodehavender		8.218.488	5.815
Periodeafgrænsningsposter	9	2.897.382	528
Tilgodehavender		<u>47.181.996</u>	<u>49.390</u>
Likvide beholdninger		<u>4.365.150</u>	<u>7.794</u>
Omsætningsaktiver		<u>109.662.582</u>	<u>134.449</u>
Aktiver		<u>232.780.688</u>	<u>288.288</u>

Koncernens balance pr. 31.05.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Overført overskud eller underskud		11.050.799	(4.349)
Egenkapital		11.250.799	(4.149)
Minoritetsinteresser		(278.516)	(326)
Udskudt skat		8.606.737	9.948
Hensatte forpligtelser		8.606.737	9.948
Gæld til realkreditinstitutter		53.232.992	50.569
Bankgæld		10.000.000	10.000
Finansielle leasingforpligtelser		30.338	508
Langfristede gældsforpligtelser	10	63.263.330	61.077
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	4.950.429	4.647
Gæld til realkreditinstitutter		0	44.500
Bankgæld		98.932.447	131.332
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	522
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.665.998	9.322
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.650.909	69
Skyldig selskabsskat		1.348.124	1.809
Anden gæld		31.390.431	29.519
Periodeafgrænsningsposter		0	18
Kortfristede gældsforpligtelser		149.938.338	221.738
Gældsforpligtelser		213.201.668	282.815
Passiver		232.780.688	288.288
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	11.354.058	11.554.058
Rettelse af fundamentale fejl	0	(15.703.200)	(15.703.200)
Valutakursreguleringer	0	(141.502)	(141.502)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	2.161.138	2.161.138
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(64.433)	(64.433)
Årets resultat	0	13.444.738	13.444.738
Egenkapital ultimo	200.000	11.050.799	11.250.799

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015/16

	Note	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
Driftsresultat		29.867.819	20.944
Af- og nedskrivninger		5.149.536	3.974
Ændringer i arbejdskapital	11	22.877.041	(6.115)
Øvrige reguleringer	12	(15.997.321)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		41.897.075	18.803
Modtagne finansielle indtægter		198.179	94
Betalte finansielle omkostninger		(13.423.343)	(11.327)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(27.023)	(2.675)
Pengestrømme vedrørende drift		28.644.888	4.895
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(11.780.764)	(9.192)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		14.500.000	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.478.670)	(3.602)
Salg af materielle anlægsaktiver		44.035.000	279
Køb af finansielle anlægsaktiver		(103.450)	(20)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	62
Pengestrømme vedrørende investeringer		42.172.116	(12.473)
Optagelse af lån		0	26.368
Afdrag på lån mv.		(41.644.869)	(9.045)
Afdrag på leasingforpligtelser		(365.771)	(669)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(42.010.640)	16.654
Ændring i likvider		28.806.364	9.076
Likvider primo		(123.537.891)	(133.116)
Valutakursreguleringer af likvider		164.230	502
Likvider ultimo		(94.567.297)	(123.538)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		4.365.150	7.794
Kortfristet gæld til banker		(98.932.447)	(131.332)
Likvider ultimo		(94.567.297)	(123.538)

Koncernens noter

1. Going concern

Herstal Holding ApS-koncernens 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

Koncernen har pr. 31. maj 2016 en række ejendomme opført i Grækenland. Ejendommene måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og er indregnet i koncernregnskabet under posten ”Grunde og bygninger” med 48,2 mio.kr.

Ledelsen har vurderet, at den særlige markedssituation i Grækenland kan indikere en værdiforringelse af ejendommene og har derfor foretaget en vurdering af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. I forbindelse med denne vurdering er der indhentet en valuarrapport fra en anerkendt valuar i Grækenland, hvoraf det fremgår, at ejendommene har en vurderet værdi på 48,2 mio.kr.

Grundet markedssituationen i Grækenland og de anvendte faktorer i værdiansættelse er denne værdiansættelse behæftet med en vis usikkerhed, men vurderes dog at være bedste bud på ejendommenes værdi. Ejendommene er derfor værdiansat til denne værdi pr. 31. maj 2016.

Koncernens noter

2. Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

Der er i forbindelse med værdiansættelsen af de omtalte ejendomme i Grækenland konstateret en fundamental fejl i værdiansættelsen primo. Fejlen er korrigeret over egenkapitalen primo, og sammenligningstillene er tilpasset. Der henvises til indledning i anvendt regnskabspraksis, hvor effekten af fejlen er beskrevet. Ejendommene var i års- og koncernregnskabet for 2013/14 værdiansat til 57,8 mio.kr., svarende til 57,2 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme, og i års- og koncernregnskabet for 2014/15 værdiansat til 56,9 mio.kr., svarende til 56,3 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme. Efter korrektion af den fundamentale fejl er ejendommene i koncernregnskabet indregnet til en værdi på 33,7 mio.kr. pr. 31. maj 2014, svarende til 33,4 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme, og en værdi på 41 mio.kr. pr. 31. maj 2015, svarende til 40,6 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme.

Indregnet færdiggjorte udviklingsprojekter udgør 21,1 mio.kr. pr. 31. maj 2016. Værdien af indregnet færdiggjorte udviklingsprojekter afhænger af koncernens fremtidige indtjening og er dermed forbundet med usikkerhed. På baggrund af koncernens budgetter, herunder effekten af de iværksatte tiltag til forbedring af koncernens indtjening, er det ledelsens vurdering, at aktiverne fremadrettet vil generere positive pengestrømme, der underbygger den indregnede værdi pr. 31. maj 2016.

	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	53.169.484	50.645
Pensioner	3.643.227	3.342
Andre omkostninger til social sikring	17.403.228	14.321
Andre personaleomkostninger	<u>40.000</u>	<u>1.269</u>
	<u>74.255.939</u>	<u>69.577</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>197</u>	<u>192</u>
	Ledelsesvederlag 2015/16 kr.	Ledelsesvederlag 2014/15 t.kr.
Direktion	2.080.000	0
Bestyrelse	735.000	0
Samlet for ledelseskategorier	<u>0</u>	<u>3.212</u>
	<u>2.815.000</u>	<u>3.212</u>

Koncernens noter

	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	5.976.687	4.573
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.285.303	7.661
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>(8.112.454)</u>	<u>(8.260)</u>
	<u>5.149.536</u>	<u>3.974</u>

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger.

	<u>2015/16</u> <u>kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	888.382	3.525
Ændring af udskudt skat	1.192.651	(3.077)
Regulering vedrørende tidligere år	<u>24.537</u>	<u>(2.911)</u>
	<u>2.105.570</u>	<u>(2.463)</u>

Regulering vedrørende 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>licenser</u> <u>kr.</u>	<u>Goodwill</u> <u>kr.</u>
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	27.116.713	607.648	9.086.295
Valutakursreguleringer	18.814	0	0
Tilgange	11.780.764	0	0
Afgange	<u>(2.512.084)</u>	<u>0</u>	<u>(9.086.295)</u>
Kostpris ultimo	<u>36.404.207</u>	<u>607.648</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo	(10.775.049)	(517.596)	(3.540.229)
Valutakursreguleringer	(6.593)	0	0
Årets afskrivninger	(5.231.910)	(51.516)	(693.261)
Tilbageførsel ved afgange	<u>711.667</u>	<u>0</u>	<u>4.233.490</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(15.301.885)</u>	<u>(569.112)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>21.102.322</u>	<u>38.536</u>	<u>0</u>

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse kr.
7. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	179.432.492	74.163.980	151.065
Valutakursreguleringer	58.585	37.491	0
Overførsler	0	(1.876.212)	0
Tilgange	225.036	4.245.377	159.322
Afgange	<u>(50.193.242)</u>	<u>(19.473.445)</u>	<u>(151.065)</u>
Kostpris ultimo	<u>129.522.871</u>	<u>57.097.191</u>	<u>159.322</u>
Af- og nedskrivninger primo	(60.603.521)	(61.304.955)	0
Valutakursreguleringer	(21.083)	(28.472)	0
Overførsler	0	1.988.183	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	8.112.454	0	0
Årets afskrivninger	(3.144.676)	(4.010.122)	0
Tilbageførsel ved afgange	<u>14.726.336</u>	<u>19.359.855</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(40.930.490)</u>	<u>(43.995.511)</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>88.592.381</u>	<u>13.101.680</u>	<u>159.322</u>
Ikke ejede aktiver	<u>0</u>	<u>1.523.000</u>	<u>0</u>

Af- og nedskrivninger primo i regnskabsposten ”Grunde og bygninger” indeholder effekt af fundamental fejl. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for beskrivelse af fundamental fejl.

Vedrørende værdiansættelse af grunde og bygninger henvises til beskrivelse i note 2.

	Deposita kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	20.415
Tilgange	<u>103.450</u>
Kostpris ultimo	<u>123.865</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>123.865</u>

Koncernens noter

9. Periodeafgrænsningsposter

Der er tale om almindelige periodeforskydninger af forsikringer mv. Ingen særlige forhold gør sig gældende i regnskabsposten.

	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2014/15 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2015/16 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	4.366.819	4.175	53.232.992	9.788.319
Bankgæld	0	0	10.000.000	0
Finansielle leasingforpligtelser	583.610	472	30.338	0
Skyldig selskabsskat	0	0	0	0
	4.950.429	4.647	63.263.330	9.788.319

	2015/16 kr.	2014/15 t.kr.
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	19.149.564	(3.410)
Ændring i tilgodehavender	(1.393.779)	(7.467)
Ændring i leverandørgæld mv.	5.257.603	4.635
Andre ændringer	(136.347)	127
	22.877.041	(6.115)

12. Øvrige reguleringer

Posten øvrige reguleringer i pengestrømsopgørelsen omfatter gevinst og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

13. Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en restforpligtelse på 3.230 t.kr.

Herstal Norge AS har stillet en garanti overfor for Told og Skat i Norge på 1,2 mio.NOK.

Koncernens noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for FIH A/S afgivet pant i koncernens aktier i datterselskaber på Kreta, accepteret salgs- og pantsætningsforbud i datterselskabernes ejendomme på Kreta samt accepteret salgs- og pantsætningsforbud i aktierne i datterselskaberne på Kreta. Ejerandelene i græske datterselskaber er konsolideret i koncern med en netto negativ værdi.

Koncernens ejendomme er pantsat overfor FIH A/S med en bogført værdi på 89 mio.kr. Koncernen har pantsætningsforbud på koncernens ejendom beliggende i Sverige, ligesom der er pantsætningsforbud på løsøre, debitorer, lagre og goodwill i Herstal A/S og Belid AB.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til pengeinstitut afgivet virksomhedspant på nom. 62 mio.kr. omfattende simple fordringer, varebeholdning, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill og immaterielle rettigheder mv. i Herstal A/S samt Belid AB. Bogført værdi af aktiver omfattet af virksomhedspant er 125 mio.kr.

Der er afgivet salgsfuldmagt til Nordea Bank Danmark A/S vedrørende Belid AB.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		5.096.807	8.763
Personaleomkostninger	3	(4.122.312)	(4.415)
Driftsresultat		974.495	4.348
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.125.415	12.180
Andre finansielle indtægter	4	2.499.872	2.902
Andre finansielle omkostninger	5	(5.501.873)	(5.931)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		13.097.909	13.499
Skat af ordinært resultat	6	346.829	(289)
Årets resultat		<u>13.444.738</u>	<u>13.210</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>13.444.738</u>	<u>13.210</u>
		<u>13.444.738</u>	<u>13.210</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		120.506.973	75.252
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		48.186.633	40.974
Finansielle anlægsaktiver	7	<u>168.693.606</u>	<u>116.226</u>
Anlægsaktiver		<u>168.693.606</u>	<u>116.226</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		248.404	72
Andre tilgodehavender		211.181	0
Tilgodehavende selskabsskat		298.365	191
Periodeafgrænsningsposter		5.658	11
Tilgodehavender		<u>763.608</u>	<u>274</u>
Likvide beholdninger		<u>3.772</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver		<u>767.380</u>	<u>274</u>
Aktiver		<u><u>169.460.986</u></u>	<u><u>116.500</u></u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.05.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	200.000	200
Overført overskud eller underskud		<u>11.050.799</u>	<u>(4.349)</u>
Egenkapital		<u>11.250.799</u>	<u>(4.149)</u>
Udskudt skat		0	32
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>29.554</u>
Hensatte forpligtelser		<u>0</u>	<u>29.586</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		157.365.033	89.930
Skyldig selskabsskat		44	0
Anden gæld		845.110	1.115
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>18</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>158.210.187</u>	<u>91.063</u>
Gældsforpligtelser		<u>158.210.187</u>	<u>91.063</u>
Passiver		<u>169.460.986</u>	<u>116.500</u>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Ejerforhold	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	11.353.178	11.553.178
Rettelse af fundamentale fejl	0	(15.703.200)	(15.703.200)
Valutakursreguleringer	0	(140.622)	(140.622)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	74.533	74.533
Øvrige egenkapitalposter	0	2.038.569	2.038.569
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(16.397)	(16.397)
Årets resultat	0	13.444.738	13.444.738
Egenkapital ultimo	200.000	11.050.799	11.250.799

Modervirksomhedens noter

1. Going concern

Herstal Holding ApS-koncernens 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

Datterselskaberne har pr. 31. maj 2016 en række ejendomme opført i Grækenland. Ejendommene måles til kostpris fratrukket akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger og er indregnet i moderselskabsregnskabet under posten ”Kapitalandele i tilknyttede virksomheder” med ejerandelen, jf. note 7, til i alt 47,7 mio.kr.

Ledelsen har vurderet, at den særlige markedssituation i Grækenland kan indikere en værdiforringelse af ejendommene og har derfor foretaget en vurdering af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. I forbindelse med denne vurdering er der indhentet en valuarrapport fra en anerkendt valuar i Grækenland, hvoraf det fremgår, at ejendommene har en vurderet værdi på 48,2 mio.kr.

Grundet markedssituationen i Grækenland og de anvendte faktorer i værdiansættelse er denne værdiansættelse behæftet med en vis usikkerhed, men vurderes dog at være bedste bud på ejendommenes værdi. Ejendommene er derfor værdiansat til denne værdi pr. 31. maj 2016.

Modervirksomhedens noter

2. Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

Der er i forbindelse med værdiansættelsen af de omtalte ejendomme i Grækenland konstateret en fundamental fejl i værdiansættelsen primo. Fejlen er korrigeret over egenkapitalen primo, og sammenligningstallene er tilpasset. Der henvises til indledning i anvendt regnskabspraksis, hvor effekten af fejlen er beskrevet. Ejendommene var i års- og koncernregnskabet for 2013/14 værdiansat til 57,8 mio.kr., svarende til 57,2 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme, og i års- og koncernregnskabet for 2014/15 værdiansat til 56,9 mio.kr., svarende til 56,3 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme. Efter korrektion af den fundamentale fejl er ejendommene i koncernregnskabet indregnet til en værdi på 33,7 mio.kr. pr. 31. maj 2014, svarende til 33,4 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme, og en værdi på 41 mio.kr. pr. 31. maj 2015, svarende til 40,6 mio.kr. ud fra koncernens ejerandel af de græske datterselskaber og ejendomme.

Datterselskaber har indregnet færdiggjorte udviklingsprojekter, der udgør 21,1 mio.kr. pr. 31. maj 2016. Værdien af indregnet færdiggjorte udviklingsprojekter afhænger af koncernens fremtidige indtjening og er dermed forbundet med usikkerhed. På baggrund af koncernens budgetter, herunder effekten af de iværksatte tiltag til forbedring af koncernens indtjening, er det ledelsens vurdering, at aktiverne fremadrettet vil generere positive pengestrømme, der underbygger den indregnede værdi pr. 31. maj 2016.

	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	3.536.930	3.903
Pensioner	529.596	457
Andre omkostninger til social sikring	55.786	55
	4.122.312	4.415
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	4	4
	Ledelsesve-	Ledelses-
	derlag	vederlag
	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
Direktion	2.080.000	0
Bestyrelse	735.000	0
Samlet for ledelseskategorier	0	3.212
	2.815.000	3.212

Modervirksomhedens noter

	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.499.872	2.890
Valutakursreguleringer	0	12
	2.499.872	2.902
	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	5.142.723	5.278
Renteomkostninger i øvrigt	66.448	493
Valutakursreguleringer	291.559	2
Øvrige finansielle omkostninger	1.143	158
	5.501.873	5.931
	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
6. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(298.365)	0
Ændring af udskudt skat	(48.464)	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	289
	(346.829)	289

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder kr.
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	75.642.219	73.161.553
Tilgange	62.400.000	2.598.178
Kostpris ultimo	138.042.219	75.759.731
Nedskrivninger primo	(389.108)	(32.187.725)
Valutakursreguleringer	(141.502)	0
Andel af årets resultat	19.050.140	0
Regulering interne avancer	(957.000)	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	4.614.627
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehaven- der	(4.614.626)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtig- elser	(29.553.993)	0
Dagsværdireguleringer	2.038.569	0
Andre reguleringer	(2.967.726)	0
Nedskrivninger ultimo	(17.535.246)	(27.573.098)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	120.506.973	48.186.633

Nedskrivninger primo i regnskabsposten ”Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder” indeholder effekt af fundamental fejl. Der henvises til beskrivelse i anvendt regnskabspraksis af fundamental fejl.

Vedrørende værdiansættelse af grunde og bygninger i datterselskaberne henvises til beskrivelse i note 2.

Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
Datterselskaber		
Herstal A/S	Danmark	100%
Herstal Hong Kong Ltd.	Hong Kong	80% **
Herstal Norge AS	Norge	100%
Herstal Ejendomsselskab ApS	Danmark	100%
Venus	Grækenland	44%*
Saturn	Grækenland	14%*
Zenith	Grækenland	39%*
Jupiter	Grækenland	25%*
Belid AB	Sverige	100%

* Moderselskabet har direkte eller indirekte mere end 50% af stemmerettighederne. Samlet ejerandel i koncernen udgør 99%.

** Den resterende ejerandel besiddes af øvrige koncernselskaber.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
8. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	1	200.000	200.000
	1		200.000

9. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens 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 disse selskaber.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en restforpligtelse på 1.095 t.kr.

Modervirksomhedens noter

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Herstal Holding ApS har afgivet transport i et hvert tilgodehavende med en bogført værdi på i alt 75,8 mio.kr. (før nedskrivning af negativ indre værdi) som Herstal Holding ApS har i de 4 græske datterselskaber.

Selskabet har endvidere til sikkerhed for FIH A/S afgivet pant i selskabets aktier i datterselskaber på Kreta, accepteret salgs- og pantsætningsforbud i datterselskabernes ejendomme på Kreta samt accepteret salgs- og pantsætningsforbud i aktierne i datterselskaberne på Kreta.

Der er afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabers mellemværende med FIH A/S, med en bogført værdi på 57,6 mio.kr.

Der er overfor pengeinstitut afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende eventuelt tilgodehavende hos Herstal A/S.

Herstal Holding ApS har stillet aktier i Belid AB og Herstal A/S til sikkerhed for Belid AB's og Herstal A/S' mellemværende med pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi af aktierne udgør 96 mio.kr. Der er afgivet salgsmagt til Nordea Bank Danmark A/S vedrørende Belid AB.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for andre koncernselskabers engagement med pengeinstitut. Selvskyldnerkautionen omfatter Herstal A/S, Belid AB og Herstal Norge AS. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til 185 mio.kr.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende nærtstående parter har indflydelse på moderselskabet og koncernen:

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
Martin Herstal, Odense	Hovedanpartshaver
Øvrige nærtstående parter	
Peter Eriksen Jensen, Odense	Bestyrelsesformand
Palle Larsen, Skanderborg	Bestyrelsesmedlem
Lotte Baaring Herstal, Odense	Bestyrelsesmedlem
Steen Overholdt Hansen, Odder	Bestyrelsesmedlem
Jacob Blomberg, Odense	Direktionsmedlem

Der har i regnskabsåret ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markeds-mæssige vilkår.

Modervirksomhedens noter

12. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshavere med mere end 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Martin Herstal, Store Klaus 10, 5270 Odense N