



H.J.HANSEN

H.J. Hansen
Genvindingsindustri A/S
Havnegade 100 D, 5100 Odense C

CVR-nr. 24 33 62 12

Årsrapport for 2015/16

(regnskabsår 1/10 – 30/9)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 21 / 12 2016

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter til årsrapporten	17
Regnskabspraksis	28

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 til 30. september 2016 for H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2015 til 30. september 2016 i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis.

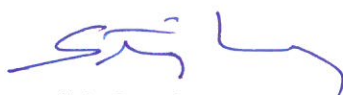
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 13. december 2016

Direktion



Torben Nørgaard Hansen
Administrerende direktør



Stig Lumby
Direktør

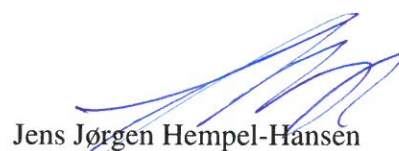
Bestyrelse



Jørgen Heinrich Bast
Formand



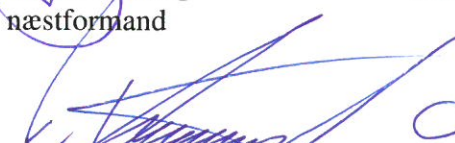
Steen Haustrup
næstformand




Jens Jørgen Hempel-Hansen



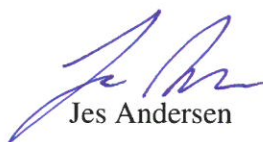
Peter Lund



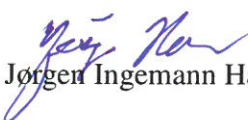
Torben Østergaard Nielsen



Carsten Fich



Jes Andersen



Jørgen Ingemann Hansen



Poul Lindholm Kristensson

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 13. december 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Lund
statsautoriseret revisor



Bo Damgaard Hansen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S Havnegade 100 D 5100 Odense C Telefon: 63 10 91 00 Telefax: 63 10 91 01 E-mail: info@hjhansen.dk Hjemmeside: www.hjhansen.dk CVR-nr.: 24 33 62 12 Regnskabsår: 1. oktober - 30. september Hjemsted: Odense Kommune
Aktiekapital	TDKK 7.001
Hovedaktivitet	Indsamling og genvinding af jern- og metalskrot samt afledte produkter med efterfølgende salg til stål- og metalværker m.v.
Bestyrelse	Jørgen Heinrich Bast, formand Steen Haustrup, næstformand Peter Lund Carsten Fich Jens Jørgen Hempel-Hansen Torben Østergaard Nielsen Jes Andersen, medarbejderrepræsentant Poul Lindholm Kristensson, medarbejderrepræsentant Jørgen Ingemann Hansen, medarbejderrepræsentant
Direktion	Torben Nørgaard Hansen Stig Lumby
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5100 Odense C
Bank	Danske Bank A/S Albani Torv 2 og 3, 2. sal 5100 Odense C

Selskabsoplysninger

Koncernregnskab	Selskabet indgår i koncernregnskabet for H.J. Hansen Holding A/S, CVR-nr. 45 75 55 17.
Miljøgodkendelse	Selskabet er godkendt af Miljøstyrelsen under listepunkt 5.3b.
Certificeringer	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 samt OHSAS 18001.
Historie	Firmaet H.J. Hansen blev grundlagt i 1829 som traditionel købmandshandel. Sideløbende med købmandshandlen udviklede der sig en omfattende produkthandel, der i dag er en af Danmarks førende genvindingsindustrier. I 1948/49 etablerede H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S en plads ved Odense kanal med eget havnebassin. Her ligger hovedproduktionen i H.J. Hansen Genvindingsdivision. I dag råder virksomheden over en række pladser i Danmark og Sverige med produktion og havnefaciliteter, samt salgsrepræsentationer i Kina og Tyrkiet.

Hoved- og nøgletal

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.009.836	1.547.180	2.017.860	1.566.452	1.740.206
Resultat af ordinær primær drift	-38.545	-29.100	-25.785	4.057	-8.810
Resultat af finansielle poster	-16.683	-4.812	2.641	1.214	1.034
Årets resultat	-45.270	-26.257	-15.877	3.876	-5.300
Balance					
Balancesum	303.534	318.789	376.301	346.911	296.521
Egenkapital	29.505	75.744	64.614	86.230	100.981
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-27.450	2.131	51.481	-60.396	109.285
- nettoinvestering i materielle/finansielle anlægsaktiver	3.302	-25.408	-35.268	-23.059	-15.005
- finansieringsaktivitet	-2.689	6.071	5.020	-16.999	-31.650
Årets forskydning i likvider	-26.837	-17.206	21.233	-100.453	62.630
Antal medarbejdere	185	203	203	192	199
Nøgletal i %					
Bruttomargin	3,0%	3,4%	2,5%	4,3%	3,0%
Overskudsgrad	-3,8%	-1,9%	-1,3%	0,3%	-0,5%
Afkastningsgrad	-12,7%	-9,1%	-6,9%	1,2%	-3,0%
Soliditetsgrad	9,7%	23,8%	17,2%	24,9%	34,1%
Forrentning af egenkapital	-86,0%	-37,4%	-21,1%	4,1%	-4,6%
Debt-to-equity ratio	4,3	1,2	1,1	1,0	0,1

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

Ledelsesberetning

H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S er hovedselskab i genvindingsdivisionen i H.J. Hansen Koncernen.

Selskabet driver en international genvindingsvirksomhed med fokus på indsamling, sortering, industriel oparbejdning og handel med jern- og metalkrot. Som sideløbende aktiviteter foretager selskabet bl.a. neddeling og salg af sekundære betonmaterialer samt nedbrydning af jernkonstruktioner og bygninger.

Gennem datterselskaber drives aktiviteter inden for miljøbehandling af biler samt oparbejdning af metaller fra kabler og transformatorer.

Selskabets mission og vision

Mission

H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S' mission er at forædle genanvendelige materialer til salgbare produkter med respekt for miljø og mennesker.

Vision

H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S vil være en internationalt anerkendt og den nationalt toneangivende genvindingsvirksomhed, samt leverandørers, kunders og interessenters foretrukne partner. Virksomheden vil øge værditilvæksten gennem målrettet forretnings-, produkt- og teknologiudvikling.

Udvikling i økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat, som udgør DKK -45,3 millioner (2014/15: DKK -26,3 millioner), er utilfredsstillende.

Markedssituationen på især jernholdige produkter var i begyndelsen af regnskabsåret særdeles vanskelig. Verdensmarkedsprisen på jernskrot faldt til et niveau, som ikke har været set i mange år. I konsekvens heraf lukkede vore indkøbsmarkeder sig i en sådan grad, at det blev vanskeligt at drive en effektiv forretning. Af denne årsag blev det allerede ved regnskabsafslæggelsen for regnskabsåret 2014/15 forudset, at året 2015/16 ville give et væsentligt underskud, og at større strategi- og organisationstiltag var påkrævet.

I begyndelsen af 2016 steg markedet for jernskrot til et højere niveau, hvilket åbnede op for en mere naturlig strøm af varer. Siden har driften udviklet sig positivt og resulteret i overskud på den under-

liggende forretning. Fra starten stod det klart, at de gennemførte strategiske og organisatoriske tiltag først ville slå fuldt igennem i det efterfølgende regnskabsår.

De foran nævnte strategi- og organisationstiltag er sket på de indre linjer gennem besparelserprojekter og optimering af arbejdsprocesser, men også udadtil ved omlægning af den merkantile strategi. Endvidere er der i regnskabsåret foretaget en yderligere fokusering på de kernekompetencer, som skal bære forretningen fremadrettet. I den forbindelse er nedlukket og frasolgt aktiviteter, hvilket har påvirket årets ordinære drift negativt. Omkostninger til omstrukturering, procesoptimering m.v. har i regnskabsåret udgjort DKK 18,0 millioner.

For at øge metaludvindingen og nyttiggørelsen af restaffald har der i regnskabsåret været arbejdet videre med optimering af virksomhedens raffineringsanlæg. Det er lykkedes at reducere affaldsmængden til deponi betydeligt. På trods af de gennemførte initiativer er forhøjelsen af affaldsafgiften i 2015 fortsat medvirkende til det negative resultat. Yderligere kommentarer til dette forhold er omtalt i afsnittet om afgiftsrisici.

Udvikling

I takt med samfundets økonomiske udvikling stiger mængden af restprodukter og sammensætningen bliver mere kompleks. Som følge heraf stilles der øgede krav til genvindingsindustrien, bl.a. med hensyn til miljøbehandling. H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S ønsker at være i front med hensyn til genvindingsprocesser. Der gøres derfor konstant en stor indsats inden for udvikling, og der anvendes hvert år væsentlige midler hertil.

H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S ser frem til, at der generelt på EU plan fokuseres yderligere på cirkulær økonomi. H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S forventer i denne sammenhæng, at tankegangen vedrørende cirkulær økonomi vil påvirke den generelle holdning til genvinding af verdens ressourcer positivt, hvilket vil fremme virksomhedens forretningsmuligheder.

Kapitalforhold

Selskabets samlede aktiver udgør pr. 30. september 2016 DKK 303,5 millioner (30. september 2015: DKK 318,8 millioner), og egenkapitalen udgør DKK 29,5 millioner (30. september 2015: DKK 75,7 millioner).

Set i forhold til det samlede forretningsvolumen og aktivmassen er kapitalberedskabet relativt lavt, men med en solid plan for at skabe et positivt resultat i 2016/17 samt opbakning fra både ejer og finansieringsinstitutter anses kapitalberedskabet for acceptabelt.

Investeringer

Årets samlede investeringer i materielle anlægsaktiver udgør DKK 13,3 millioner primært anvendt til udvikling og optimering af raffineringsanlæg, miljøforbedringer og geninvesteringer.

Beskæftigelse

Det gennemsnitlige antal beskæftigede var i årets løb 185 (2014/15: 200).

Organisationen er blevet tilpasset virksomhedens økonomiske og markedsmæssige situation og har dermed fundet sit naturlige leje.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, der påvirker bedømmelsen af regnskabet.

Forventninger til det kommende år

I regnskabsåret 2016/17 forventes en mere stabil verdensmarkedspris på jernskrot på niveau som ved afslutningen af regnskabsåret 2015/16. Verdensmarkedspriserne er generelt meget volatile og påvirket af mange andre faktorer end udbud og efterspørgsel, hvorfor industrien ofte har vanskeligt ved at forudsige betydelige prisudsving.

Med de gennemførte besparelser, procesoptimeringer samt tilpasninger i den merkantile strategi forventes et væsentligt forbedret og positivt resultat i 2016/17.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsrisici

Driftsrisici er specielt eksisterende, hvor skader på produktionsanlægget kan stoppe produktionen i kortere eller længere tid. Organisationen er derfor bevidst om at undgå skader. Der er udarbejdet planer for systematisk vedligeholdelse af nøgleanlæg samt investeret i reserveudstyr, så genopstart hurtigt kan finde sted, hvis en skade skulle opstå.

Markedsrisici

Som aktør på det internationale marked for genvundne råvarer påvirkes selskabets resultat i høj grad af markedsconjunkturerne. Det er selskabets strategi at foretage løbende afdækninger i det omfang, det er muligt.

Afgiftsrisici

Deponiafgiften på restaffald fra forarbejdning af shredderskrot øger virksomhedens omkostninger, da afgiften ikke i fuldt omfang kan overføres til leverandører og kunder, idet genvindingsbranchen fungerer i et internationalt marked med fuld konkurrence. Afgiften påvirker virksomhedens konkurrenceevne, hvorfor virksomheden har måttet foretage tilpasninger i drift og kapacitet samt måttet øge investeringerne i ny teknologi.

Valutarisici

Det er virksomhedens politik, at købs - og salgskontrakter med valutarisici afdækkes via aktiv balancestyling af valutapositioner og terminsforretninger, således risikoen elimineres.

Inden for genvindingsområdet kan fluktuationer i valutaforholdene medføre ændrede markedsvilkår med en deraf følgende påvirkning af driftsresultatet.

Renterisici

Rentesituationen er under løbende overvågning. Bankfaciliteterne er aftalt med variabel rente og udgør således den egentlige renterisiko.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko opstår primært i forbindelse med varesalg, som i væsentligt omfang afdækkes ved remburs, kontant mod dokumenter eller kreditforsikring

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Samfundsansvar (CSR) har altid været en integreret del af virksomhedens DNA og har derved bidraget til at sikre, at forretningsmæssige beslutninger blev taget med henblik på at skabe størst mulig fælles værdi for virksomhedens aktionærer og øvrige interessenter og for samfundet som helhed.

Fra at være en ledestjerne, vil virksomhedens vision for samfundsansvar (CSR) fremadrettet blive tættere integreret i forretningsmodellen og risikostyringen. Ledelsen forventer, at denne proces vil ske gradvist over en årrække.

Virksomhedens vision for samfundsansvar (CSR) kan læses på hjemmesiden www.hjhansen.dk. Visionen adresserer hvert af følgende områder: Miljø, klima og energi, arbejdsmiljø, god forretningsetik, samfundsudvikling og menneskerettigheder.

Virksomheden er kvalitetscertificeret efter ISO 9001, miljøcertificeret efter ISO 14001 og arbejdsmiljøcertificeret efter OHSAS18001.

Inden for miljøområdet har der i 2015/16 været et særligt fokus på at øge graden af genvinding i produktionsprocessen. Dette er sket gennem færdiggørelsen af betydelige investeringer i raffineringprocessen. Fra 2014/15 til 2015/16 er restaffaldet fra shredderprocessen således reduceret med 29%.

Herudover har der været ydet en stor indsats for at forbedre fyldningsgraderne på de containere, hvori virksomhedens varer transporteres. I forhold til 2014/15 er der sket en forbedring i fyldningsgraden på mere end 10%. Gennem denne indsats nedbringes forbruget af brændstof pr. transporteret ton og dermed emissionen af drivhusgasser ved transport af varer.

Inden for klima- og energiområdet bemærkes, at virksomhedens udledning af drivhusgasser (CO2 emissioner) faldt med op mod 30% fra 2014/15 til 2015/16. Dette var en naturlig konsekvens af et lavere forretningsvolumen og indsatsen med at begrænse energiforbruget.

På arbejdsmiljøområdet bemærkes, at antallet af arbejdsulykker med fravær faldt i forhold til 2014/15. Implementeringen af LEAN-principper i mange produktionsafsnit og herunder fokusering på "6S", hvor det sjette "S" står for "sikkerhed", har haft en mærkbar effekt på sikkerheden på arbejdspladsen. Antallet af dage uden arbejdsulykker har således sat ny rekord i regnskabsåret.

Inden for god forretningsskik har virksomheden i 2015/16 forstærket sine krav over for leverandører med henblik på at sikre, at modtagne varer lever op til miljølovgivningens regler. Dette er sket gennem en tilpasning af virksomhedens generelle betingelser for køb af materialer til genvinding og ved direkte henvendelse til et leverandørsegment.

I 2016/17 vil fokusområderne inden for samfundsansvar være:

Miljø

Opdatering af driftsinstruktioner og driftsjournaler for alle pladser.

Etablering af nye nøgletal og mål (KPI).

Klima og energi

Etablering af kontakt til energileverandører med henblik på at undersøge mulighederne for at reducere energiforbruget på en driftsøkonomisk hensigtsmæssig måde.

Etablering af nyt disponeringssystem for containere mv. for at optimere transportmængden og dermed reducere energiforbruget ved transport af varer.

Arbejdsmiljø

Etablering af nye nøgletal og mål (KPI).

Færdiggørelse af sikkerhedsintroduktion for eksterne.

God forretningskik

H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S vil arbejde på at sikre, at alle aktører i genvindingsbranchen lever op til gældende regler. Herunder, at muligheder for regelomgåelse og anden uetisk adfærd reduceres mest muligt.

Samfundsudvikling

Holde åbent hus i forbindelse med "Fjordens dag" (Odense) for at give naboer og andre eksterne en mulighed for at opnå et bedre indblik i forrettningens aktiviteter.

Afholde en nabohøring for at drøfte snitflader mellem hensynet til folk, som lever i området, og hensynet til produktionen

Menneskerettigheder

Etablering af GRUS (Gruppeudviklingssamtaler) for alle timelønnede medarbejdere.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Der henvises til moderselskabets årsregnskab for nærmere redegørelse herfor.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2015/16 DKK 1.000	2014/15 DKK 1.000
Nettoomsætning	1	1.009.836	1.547.180
Vareforbrug og produktionsomkostninger		-979.526	-1.494.932
Bruttoresultat		30.310	52.248
Distributionsomkostninger		-28.517	-36.037
Administrationsomkostninger		-40.338	-45.311
Resultat af ordinær primær drift		-38.545	-29.100
Andre driftsindtægter		1.608	1.434
Andre driftsomkostninger		-175	0
Resultat før finansielle poster		-37.112	-27.666
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	-10.937	-1.036
Finansielle indtægter	3	1.448	566
Finansielle omkostninger	4	-7.194	-4.342
Resultat før skat		-53.795	-32.478
Skat af årets resultat	5	8.525	6.221
Årets resultat		-45.270	-26.257
 Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-45.270	-26.257
		-45.270	-26.257

Balance 30. september

Aktiver	Note	2015/16 DKK 1.000	2014/15 DKK 1.000
Goodwill		0	0
Software		12.831	16.062
Immaterielle anlægsaktiver	6	12.831	16.062
Grunde og bygninger		21.471	21.842
Produktionsanlæg og maskiner		46.910	31.146
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.352	5.889
Indretning af lejede lokaler		868	1.233
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.124	19.636
Materielle anlægsaktiver	7	73.725	79.746
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		16.173	31.760
Finansielle anlægsaktiver	8	16.173	31.760
Anlægsaktiver		102.729	127.568
Varebeholdninger	9	49.719	52.799
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		78.665	87.440
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		25.632	21.186
Andre tilgodehavender		11.279	6.920
Udskudt skatteaktiv	13	21.224	14.276
Periodeafgrænsningsposter	10	9.816	8.217
Tilgodehavender		146.616	138.039
Likvide beholdninger		4.470	382
Omsætningsaktiver		200.805	191.221
Aktiver		303.534	318.789

Balance 30. september

Passiver	Note	2015/16 DKK 1.000	2014/15 DKK 1.000
Aktiekapital		7.001	7.001
Overført resultat		22.504	68.743
Egenkapital	11	29.505	75.744
Andre hensatte forpligtelser	12	3.694	2.602
Hensatte forpligtelser		3.694	2.602
Leasingforpligtelse	14	9.422	11.725
Langfristede gældsforpligtelser		9.422	11.725
Kortfristede del af leasingforpligtelse	14	2.302	2.688
Kreditinstitutter	14	133.217	98.192
Leverandører af varer og tjenesteydelser		63.763	82.337
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.909	0
Periodeafgrænsningsposter		10.646	4.895
Anden gæld		40.076	40.606
Kortfristede gældsforpligtelser		260.913	228.719
Gældsforpligtelser		270.335	240.444
Passiver		303.534	318.789
Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	15		
Medarbejderforhold	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17		
Finansielle instrumenter	18		
Nærtstående parter og ejerforhold	19		
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	20		
Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	21		

Pengestrømsopgørelse

	Note	2015/16	2014/15
		DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat		-45.270	-26.257
Reguleringer	20	30.274	18.524
Ændring i driftskapital	21	-8.162	10.573
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-23.158	2.840
Renteindbetalinger og lignende		1.448	566
Renteudbetalinger og lignende		-7.194	-4.342
Pengestrømme fra ordinær drift		-28.904	-936
Betalt selskabsskat		1.454	3.067
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-27.450	2.131
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-452	-2.538
Køb af materielle anlægsaktiver		-13.358	-31.894
Salg af materielle anlægsaktiver		2.078	3.524
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder		15.000	5.500
Ydet tilskud til tilknyttede virksomheder		-10.564	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		34	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.262	-25.408
Netto regulering vedrørende indgåelse af leasingforpligtelser		-2.689	369
Kapitaltilførelse		0	5.702
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.689	6.071
Ændring i likvider		-37.401	-17.206
Likvider 1. oktober		-76.624	-59.418
Likvider 30. september		-114.025	-76.624
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.470	382
Kreditinstitutter, driftskreditter, jf. note 14		-133.217	-98.192
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		25.632	21.186
Gæld til tilknyttede virksomheder		-10.909	0
Likvider 30. september		-114.025	-76.624

Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Indland	91.642	107.075
Eksport	918.194	1.440.105
	1.009.836	1.547.180
Af konkurrencemæssige hensyn er fordeling af nettoomsætning på forretningsområder udeladt.		
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-2.007	-1.036
Tab vedrørende salg af tilknyttede virksomheder	-8.930	0
	-10.937	-1.036
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.429	198
Andre finansielle indtægter	19	368
	1.448	566
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	214	85
Andre finansielle omkostninger	6.980	4.257
	7.194	4.342
5 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	-8.450	-5.380
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	0
Regulering som følge af nedsat selskabsskatteprocent	0	617
Årets skat i alt	-8.450	-4.763
Der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-8.525	-6.221
Skat af egenkapitalbevægelser	75	1.458
Årets skat i alt	-8.450	-4.763

Noter til årsrapporten

6 Immaterielle anlægsaktiver

	Software	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	22.188	9.220
Tilgang i årets løb	452	0
Afgang i årets løb	0	-1.700
Kostpris 30. september	<u>22.640</u>	<u>7.520</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	6.126	9.220
Årets afskrivninger	3.683	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger ved afgang	0	-1.700
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>9.809</u>	<u>7.520</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>12.831</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>3-7 år</u>	<u>3-10 år</u>
	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	<u>3.683</u>	<u>4.292</u>
	<u>3.683</u>	<u>4.292</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	52.507	218.626	92.773	2.580
Overførsler	0	19.636	0	0
Tilgang i årets løb	3.154	9.065	15	0
Afgang i årets løb	-2.076	-11.430	-13.020	-250
Kostpris 30. september	<u>53.585</u>	<u>235.897</u>	<u>79.768</u>	<u>2.330</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	30.665	187.480	86.888	1.347
Årets afskrivninger	3.001	12.917	2.533	278
Tilbageførte ned- og afskrivninger	-1.552	-11.410	-13.005	-163
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>32.114</u>	<u>188.987</u>	<u>76.416</u>	<u>1.462</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>21.471</u>	<u>46.910</u>	<u>3.352</u>	<u>868</u>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med		<u>12.159</u>	<u>204</u>	
Afskrives over:	<u>5-50 år</u>	<u>2-10 år</u>	<u>2-10 år</u>	<u>5-10 år</u>
				Materielle anlægsaktiver under udførelse
				<u>DKK 1.000</u>
Kostpris 1. oktober				19.636
Overførsler				-19.636
Tilgang i årets løb				<u>1.124</u>
Kostpris 30. september				<u>1.124</u>

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Vareforbrug og produktionsomkostninger	16.336	13.611
Logistikomkostninger	1.991	2.685
Administrationsomkostninger	402	377
	<u>18.729</u>	<u>16.673</u>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver er fordelt på:		
Andre driftsindtægter	1.608	1.434
Andre driftsomkostninger	-175	0
	<u>1.433</u>	<u>1.434</u>
Af- og nedskrivninger med fradrag af avance ved salg af anlægsaktiver i alt	<u>17.296</u>	<u>15.239</u>

Noter til årsrapporten

8 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. oktober	70.573
Tilgang	10.564
Årets afgang	-9.154
Kostpris 30. september	<u>71.983</u>
Op- og nedskrivninger 1. oktober	-38.813
Øvrige reguleringer	-214
Nedskrivning goodwill	-1.780
Udbytte	-15.000
Årets resultat	-227
Årets afgang	224
Op- og nedskrivninger 30. september	<u>-55.810</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>16.173</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Bildemontering Danmark A/S	København, Danmark	100%
H.J. Hansen Skive A/S	Odense, Danmark	100%
Ejendomsselskabet Havnegade ApS	Odense, Danmark	100%
Bildemontering Aalborg A/S	Nørresundby, Danmark	50%
H.J. Hansen Sverige AB	Malmö Sverige	100%
Svensk Kabel och Metall- granulering AB	Trollhättan Sverige	100%
H.J. Hansen International A/S	Odense Danmark	100%

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
9 Varebeholdninger		
Færdigvarer og råvarer	49.719	52.799
	<u>49.719</u>	<u>52.799</u>

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af reservedelslager, husleje, ejendomsskat og abonnemeter.

11 Egenkapital

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober	7.001	68.743	75.744
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-187	-187
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi netto	0	-707	-707
Skat af sikringsinstrumenter	0	-75	-75
Årets resultat	0	-45.270	-45.270
Egenkapital 30. september	<u>7.001</u>	<u>22.504</u>	<u>29.505</u>

Aktiekapitalen består af aktier a nominelt DKK 500 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
12 Andre hensatte forpligtelser		
Selskabet har hensat til miljøforpligtelse og tab på igangværende projekter:		
Forpligtelse 1. oktober	2.602	1.561
Hensat/forbrug for året	1.092	1.041
	<u>3.694</u>	<u>2.602</u>

13 Udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	2.472	-368
Materielle anlægsaktiver	-8.405	-3.309
Hensættelser	-813	-572
Periodeafgrænsingsposter	1.354	1.249
Valutaterminskontrakter	-60	16
Skattemæssig underskudsfremførel	-15.773	-11.292
	<u>-21.224</u>	<u>-14.276</u>

Udskudt skat er indregnet med 22% svarende til den aktuelle skattesats for efterfølgende indkomstår.

14 Kreditinstitutter

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kreditinstitutter		
Indenfor 1 år (kortfristet)	133.217	98.192
Kortfristet del	<u>133.217</u>	<u>98.192</u>
Leasingforpligtelser		
Efter 5 år	0	1.338
Mellem 1 og 5 år (langfristet)	9.422	10.387
Langfristet del	<u>9.422</u>	<u>11.725</u>
Indenfor 1 år (kortfristet)	2.302	2.688
	<u>11.724</u>	<u>14.413</u>
	<u>144.941</u>	<u>112.605</u>

Noter til årsrapporten

2015/16	2014/15
DKK 1.000	DKK 1.000

15 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Leasingforpligtelse fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år	10.682	9.788
Mellem 1 og 5 år	9.214	16.145
Efter 5 år	0	158
	<u>19.896</u>	<u>26.091</u>

Der er via pengeinstitut stillet bankgarantier overfor 3. mand på 17,4 mio.kr.

Der er givet pant i materielle anlægsaktiver til kreditinstitutter for 30 mio.kr., med bogført værdi pr. 30/9 på 5,5 mio.kr.

Der er givet virksomhedspant for 100 mio.kr. i simple fordringer og lager samt virksomhedspant for 50 mio.kr. i simple fordringer, lagre, driftsinventar og immaterielle rettigheder for alt mellemværende med kreditinstitut.

Ejerpantebrev med pant i fast ejendom, nom. 20,6 mio.kr., til sikkerhed for alt mellemværende med kreditinstitut med bogført værdi pr. 30/9 2016 på 11,5 mio.kr.

Selskabet er part i verserende retssager. Selskabets ledelse vurderer ikke, at disse vil have væsentlig betydning for regnskabet.

Selskabets kreditinstitut har pant i likvide beholdninger for 4 mio.kr.

Selskabet hæfter solidarisk med moderselskabet for koncernens samlede gæld til kreditinstitut.

Væsentlige dele af selskabets aktivitet udføres med udgangspunkt i genbrugspladser beliggende på lejede arealer. Efter sædvanlig standard og i henhold til lejeaftaler er selskabet forpligtet til at aflevere arealerne tilbage i samme stand som overtaget. Det har ikke været muligt pålideligt at opgøre den forpligtelse selskabet eventuelt skal afholde ved fraflytning, idet der er væsentlig usikkerhed forbundet hermed. Eventuelle omkostninger til reetablering mv. kan være betydelige.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for H.J. Hansen Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
16 Medarbejderforhold		
Lønninger	75.522	85.587
Pensioner	5.551	6.619
Sociale omkostninger	5.834	3.457
Andre personaleomkostninger	2.218	4.447
	89.125	100.110
Lønninger og pensioner mv. er omkostningsført under følgende poster:		
Vareforbrug og produktionsomkostninger	49.658	54.435
Logistikomkostninger	4.013	6.819
Distributionsomkostninger	19.085	22.110
Administrationsomkostninger	16.369	16.746
	89.125	100.110
Vederlag til direktion	4.011	3.418
Vederlag til bestyrelse	977	455
	4.988	3.873
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	185	200
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Revisionshonorar til PwC	335	445
Andre erklæringer med sikkerhed	23	0
Skatterådgivning	0	197
Andre ydelser	231	1.218
	589	1.860

Noter til årsrapporten

18 Finansielle instrumenter

Selskabets mellemværender i fremmed valuta og andre finansielle instrumenter samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 30. september 2016 sammensat således:

Valuta Betaling/udløb	Tilgodeha- vende DKK 1.000	Gæld DKK 1.000	Sikrings- transaktion DKK 1.000	Netto position DKK 1.000
USD				
0-12 måneder	0	0	34.616	34.616
Øvrige valuta:				
0-12 måneder	0	0	0	0
	0	0	34.616	34.616

Selskabet har indgået futures til sikring af fremtidigt salg for i alt 1.028 TDKK . I forhold til kursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på TDKK 75. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

19 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
Bestemmende indflydelse	
H.J. Hansen Holding A/S, Vestergade 97-101, Odense	Eneaktionær

Transaktioner

Der har i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, normalt ledelsesvederlag og ydelser på markedsmæssige vilkår, ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, aktionær, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15
	DKK 1.000	DKK 1.000
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.448	-566
Finansielle omkostninger	7.194	4.342
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og avance ved salg	20.980	19.531
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.937	1.036
Skat af årets resultat mv	-8.525	-6.221
Hensatte forpligtelser	1.092	1.041
Øvrige reguleringer	45	-639
	30.274	18.524
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	3.081	78.531
Ændring i tilgodehavender	2.818	24.650
Ændring i leverandører mv.	-13.354	-98.236
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	-707	5.628
	-8.162	10.573

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Med henvisning til årsregnskabslovens §112 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger.

Aktiver og forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde eller fragå selskabet, og værdien kan måles pålideligt.

Leasing

Finansiel leasing indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing og ydelser herpå indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Avancer og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes til dagsværdi og indgår under periodeafgrænsningsposter.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der sikrer dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der sikrer forventede fremtidige transaktioner, indregnes under periodeafgrænsningsposter samt på egenkapitalen under overført resultat. Beløb, som er udskudt under egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Avance ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen opgøres eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

Segmentoplysninger

Omsætningen for geografiske markeder. Oplysningerne er baseret på virksomhedens interne økonomistyring.

Vareforbrug og produktionsomkostninger

Vareforbrug og produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

I produktionsomkostninger indgår hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til distribution af varer og tjenesteydelser.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avancer og tab ved salg af anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Herudover indeholder posten tab ved afståelse.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Software

Software afskrives lineært over den vurderede, økonomiske brugstid, der udgør 3-7 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger, der baseres på vurderede økonomiske levetider som følger:

Bygninger	5 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	2 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år

Nedskrivning herudover foretages, når det anses påkrævet.

Aktiver med en anskaffelsessum på under TDKK 25 samt aktiver med forventet levetid på under 3 år og en anskaffelsessum på under TDKK 100 afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver indgår i andre driftsindtægter og -omkostninger.

Finansielt leasede aktiver behandles på samme måde som øvrige materielle anlægsaktiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode med tillæg af finansielle udlån til tilknyttede virksomheder.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Varebeholdninger

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

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med H.J. Hansen Holding A/S-koncernen. Skatteeffekten af sambeskatningen med koncernen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. Skattebetalinger og -refusion indgår i koncernmellemværender.

Udskudt skat hensættes af forskellen mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiverne og forpligtelserne. Udskudte skatteaktiver medregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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 om-sætningsaktiver minus 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.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af posterne ”likvide beholdninger”, driftskreditter indeholdt i posten ”kreditinstitutter” samt ”mellemlægninger med tilknyttede selskaber” i det omfang, disse anvendes til løbende driftsfinansiering.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af årsregnskabet.

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Debt- to-equity ratio	=	$\frac{\text{Nettorente bærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$