

---

# ***HWAP A/S***

c/o Wagner Holding ApS, Bispensgade 9, 1., 9000  
Aalborg

## **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

---

CVR-nr. 25 09 93 62

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/9 2017

Helle Wagner Pedersen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 9

Balance 30. april 10

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 for HWAP A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 22. september 2017

## Direktion

Helle Wagner Pedersen

## Bestyrelse

Jens Højmann Hansen

Karina Mundt Holst

Helle Wagner Pedersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HWAP A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HWAP A/S for regnskabsåret 1. maj 2016 - 30. april 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Aalborg, den 22. september 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Søren Korgaard-Møllerup  
statsautoriseret revisor

Christian Haaning  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

HWAP A/S  
c/o Wagner Holding ApS  
Bispensgade 9, 1.  
9000 Aalborg

CVR-nr.: 25 09 93 62  
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april  
Hjemstedskommune: Aalborg

### Bestyrelse

Jens Højmann Hansen  
Karina Mundt Holst  
Helle Wagner Pedersen

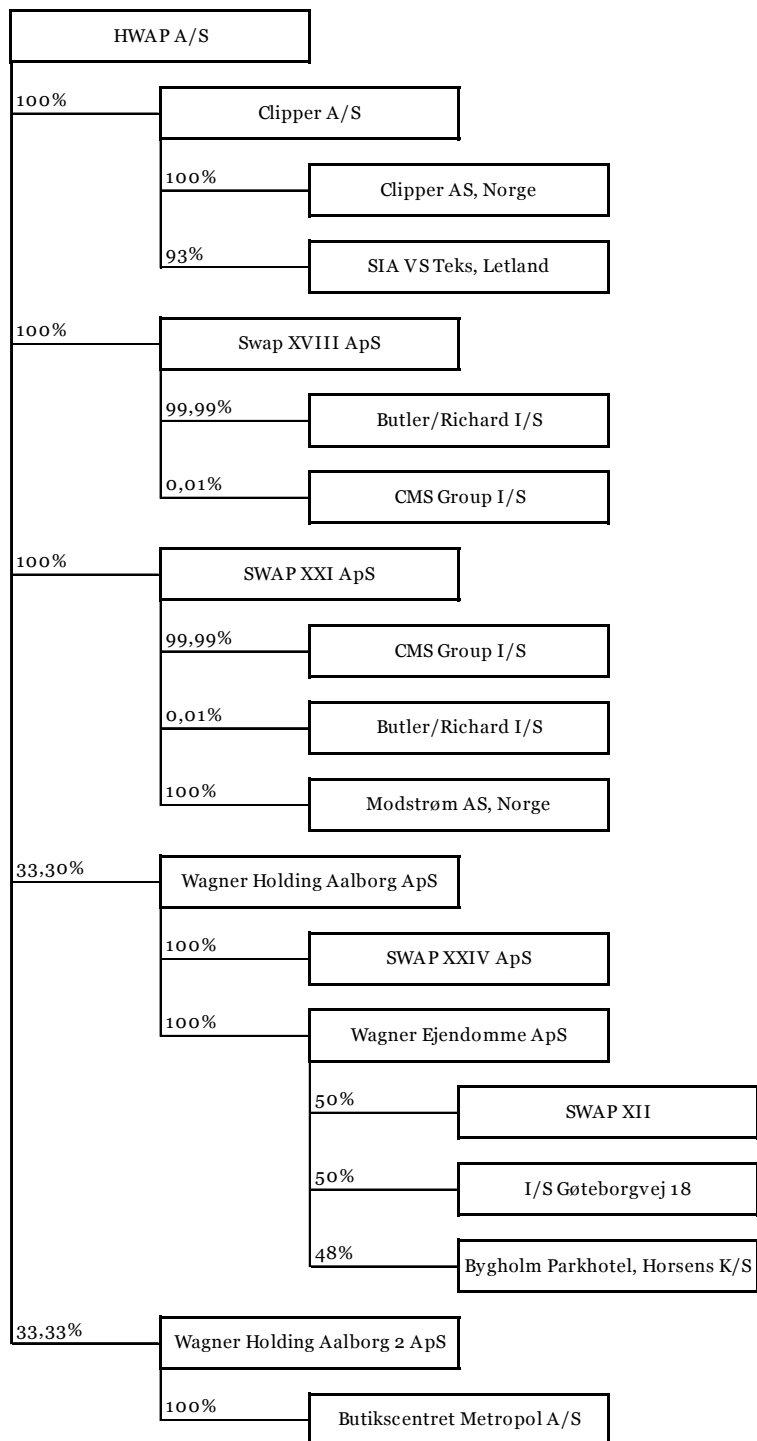
### Direktion

Helle Wagner Pedersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Skelagervej 1A  
9000 Aalborg

# Koncernoversigt





# Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Resultat</b>			
Resultat af ordinær primær drift	-16.725	-14.873	-1.379
Resultat før finansielle poster	-20.657	-14.600	-1.387
Resultat af finansielle poster	14.740	2.437	2.864
Årets resultat	-9.503	-9.189	2.285
<b>Balance</b>			
Balancesum	133.885	155.659	94.608
Egenkapital	56.416	64.685	73.939
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-6.761	-23.588	-6.124
- investeringsaktivitet	8.643	-27.361	3.887
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.899	-4.099	-150
- finansieringsaktivitet	-13.489	51.852	1.746
Årets forskydning i likvider	-11.607	902	-491
Antal medarbejdere	224	231	140
<b>Nøgletal i %</b>			
Afkastningsgrad	-15,4%	-9,4%	-1,5%
Soliditetsgrad	42,1%	41,6%	78,2%
Forrentning af egenkapital	-15,7%	-13,3%	3,1%

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

Regnskabsåret 2015-16 er første år der udarbejdes koncernregnskab, hvorfor der kun fremgår 3 års hoved- og nøgletal.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for HWAP A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at eje og besidde kapitalandele i datter- og associerede selskaber samt formuepleje i øvrigt.

Koncernens væsentligste aktiviteter er at drive detailhandelsvirksomhed inden for beklædningsbranchen.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på DKK 9.503.057, og koncernens balance pr. 30. april 2017 udviser en egenkapital på DKK 56.415.839.

Ledelsen anser resultatet af årets drift som utilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer et forbedret resultat for næste år i størrelsesorden minus DKK 2 mio. Dette skal ske ved at gennemføre den tilpasning af virksomheden, som ledelsen har påbegyndt.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernledelsen består af en direktør og tre bestyrelsesmedlemmer, hvor den kønsmæssige sammensætning er således at direktøren er en kvinde og en bestyrelse bestående af to kvinder og en mand.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er påvirket af nedlukning af urentable butikker og frasalg af ikke kernevirkomhed i Butler-Richard I/S.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>45.500.565</b>	<b>44.900.270</b>	<b>-203.273</b>	<b>-236.848</b>
Personaleomkostninger	1	-50.715.181	-51.729.527	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.734.217	-7.155.209	-125.775	-167.700
Andre driftsomkostninger		-4.707.997	-615.650	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-20.656.830</b>	<b>-14.600.116</b>	<b>-329.048</b>	<b>-404.548</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	-26.696.711	-13.459.686
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	16.942.782	4.682.597	16.942.782	4.682.597
Finansielle indtægter	4	633.165	1.458.724	1.759.993	1.995.769
Finansielle omkostninger	5	-2.835.954	-3.703.888	-1.126.275	-2.120.537
<b>Resultat før skat</b>		<b>-5.916.837</b>	<b>-12.162.683</b>	<b>-9.449.259</b>	<b>-9.306.405</b>
Skat af årets resultat	6	-3.586.220	2.973.410	-72.247	106.084
<b>Årets resultat</b>		<b>-9.503.057</b>	<b>-9.189.273</b>	<b>-9.521.506</b>	<b>-9.200.321</b>

## Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	500.000	0	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	15.444.411	4.222.797	15.220.272	969.539
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	18.348	11.048	0	0
Overført resultat	-24.965.816	-13.923.118	-24.741.778	-10.669.860
	<b>-9.503.057</b>	<b>-9.189.273</b>	<b>-9.521.506</b>	<b>-9.200.321</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Lejemålsrettigheder		1.794.333	2.298.333	0	0
Goodwill		1.873.985	5.171.221	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>3.668.318</b>	<b>7.469.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		720.742	12.851.135	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.879.869	6.964.172	0	125.775
Indretning af lejede lokaler		3.245.226	5.397.488	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>8.845.837</b>	<b>25.212.795</b>	<b>0</b>	<b>125.775</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	26.188.411	22.505.610
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	60.983.903	44.029.450	60.983.903	44.029.450
Andre tilgodehavender	11	2.575.176	3.004.575	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>63.559.079</b>	<b>47.034.025</b>	<b>87.172.314</b>	<b>66.535.060</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>76.073.234</b>	<b>79.716.374</b>	<b>87.172.314</b>	<b>66.660.835</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.247.811	4.511.609	0	0
Varer under fremstilling		1.480.737	2.369.263	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		27.277.761	29.519.903	0	0
Forudbetaling for varer		353.962	806.763	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>34.360.271</b>	<b>37.207.538</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april

## Aktiver

Note	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.395.065	17.367.826	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	31.861.811	30.374.965
Andre tilgodehavender	1.103.238	1.360.071	0	34
Udskudt skatteaktiv	12 204.181	3.306.665	29.043	84.004
Selskabsskat	0	1.200.228	608.370	1.200.228
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder	0	0	8.816	0
Periodeafgrænsningsposter	13 1.797.633	1.942.570	0	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>21.500.117</b>	<b>25.177.360</b>	<b>32.508.040</b>	<b>31.659.231</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>0</b>	<b>11.269.762</b>	<b>0</b>	<b>11.269.762</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.950.939</b>	<b>2.288.067</b>	<b>0</b>	<b>171.541</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>57.811.327</b>	<b>75.942.727</b>	<b>32.508.040</b>	<b>43.100.534</b>
<b>Aktiver</b>	<b>133.884.561</b>	<b>155.659.101</b>	<b>119.680.354</b>	<b>109.761.369</b>

# Balance 30. april

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		28.952.964	11.998.511	28.952.964	11.998.511
Overført resultat		26.708.208	51.449.986	26.708.208	51.449.986
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	500.000	0	500.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>56.261.172</b>	<b>64.548.497</b>	<b>56.261.172</b>	<b>64.548.497</b>
Minoritetsinteresser		154.667	136.319	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>56.415.839</b>	<b>64.684.816</b>	<b>56.261.172</b>	<b>64.548.497</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	18.509.049	0
Andre hensættelser	14	2.555.291	119.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.555.291</b>	<b>119.000</b>	<b>18.509.049</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		0	6.451.896	0	0
Anden gæld		155.319	75.825	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>155.319</b>	<b>6.527.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 30. april

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	0	410.913	0	0
Kreditinstitutter		45.893.630	52.001.429	21.521.937	23.991.293
Modtagne forudbetalinger fra kunder		791.649	851.234	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.571.781	10.223.157	25.000	33.247
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	13.222.899	8.818.802
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		7.144	5.822	7.144	5.822
Selskabsskat		466.908	306.816	0	0
Anden gæld	15	17.813.000	20.232.455	10.133.153	12.363.708
Periodeafgrænsningsposter	16	214.000	295.738	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>74.758.112</b>	<b>84.327.564</b>	<b>44.910.133</b>	<b>45.212.872</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>74.913.431</b>	<b>90.855.285</b>	<b>44.910.133</b>	<b>45.212.872</b>
<b>Passiver</b>		<b>133.884.561</b>	<b>155.659.101</b>	<b>119.680.354</b>	<b>109.761.369</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	600.000	11.998.511	51.449.986	500.000	64.548.497	136.319	64.684.816
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000	0	-500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	384.626	0	384.626	0	384.626
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-97.470	0	-97.470	0	-97.470
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.510.171	0	0	1.510.171	0	1.510.171
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-63.118	0	-63.118	0	-63.118
Årets resultat	0	15.444.282	-24.965.816	0	-9.521.534	18.348	-9.503.186
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>600.000</b>	<b>28.952.964</b>	<b>26.708.208</b>	<b>0</b>	<b>56.261.172</b>	<b>154.667</b>	<b>56.415.839</b>



# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	600.000	11.998.511	51.449.986	500.000	64.548.497	0	64.548.497
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-500.000	-500.000	0	-500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	1.734.181	0	0	1.734.181	0	1.734.181
Årets resultat	0	15.220.272	-24.741.778	0	-9.521.506	0	-9.521.506
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>600.000</b>	<b>28.952.964</b>	<b>26.708.208</b>	<b>0</b>	<b>56.261.172</b>	<b>0</b>	<b>56.261.172</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		DKK	DKK
Årets resultat		-9.503.057	-9.189.273
Reguleringer	18	4.306.230	2.293.188
Ændring i driftskapital	19	-274.409	-13.477.023
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-5.471.236</b>	<b>-20.373.108</b>
Renteindbetalinger og lignende		633.164	1.458.724
Renteudbetalinger og lignende		-2.835.954	-3.703.888
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-7.674.026</b>	<b>-22.618.272</b>
Betalt selskabsskat		913.109	-970.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-6.760.917</b>	<b>-23.588.272</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.900.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.899.399	-4.099.229
Salg af materielle anlægsaktiver		10.043.881	0
Køb af virksomhed		0	-23.000.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.498.500	1.638.137
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>8.642.982</b>	<b>-27.361.092</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-6.862.809	-410.789
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-6.107.798	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	52.873.549
Minoritetsinteresser		-18.348	-11.048
Betalt udbytte		-500.000	-600.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-13.488.955</b>	<b>51.851.712</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-11.606.890</b>	<b>902.348</b>
Likvider 1. maj		13.557.829	12.655.481
<b>Likvider 30. april</b>		<b>1.950.939</b>	<b>13.557.829</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.950.939	2.288.067
Værdipapirer		0	11.269.762
<b>Likvider 30. april</b>		<b>1.950.939</b>	<b>13.557.829</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	47.634.123	47.683.388	0	0
Pensioner	1.789.125	2.619.797	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.291.933	1.426.342	0	0
	<b>50.715.181</b>	<b>51.729.527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>224</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			3.458.792	4.188.768
Andel af underskud i dattervirksomheder			-30.584.271	-15.284.593
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen			-117.028	-2.363.861
Skat af intern avance på varebeholdninger			545.796	0
			<b>-26.696.711</b>	<b>-13.459.686</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	16.942.782	4.682.597	16.942.782	4.682.597
	<b>16.942.782</b>	<b>4.682.597</b>	<b>16.942.782</b>	<b>4.682.597</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.420.445	861.626
Andre finansielle indtægter	633.165	1.458.724	339.548	1.134.143
	<b>633.165</b>	<b>1.458.724</b>	<b>1.759.993</b>	<b>1.995.769</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	222.899	0
Andre finansielle omkostninger	2.136.120	3.663.772	903.376	2.120.537
Kursreguleringer	694.629	2.529	0	0
Valutakurstab	5.205	37.587	0	0
	<b>2.835.954</b>	<b>3.703.888</b>	<b>1.126.275</b>	<b>2.120.537</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	177.360	0	9.460	-18.276
Årets udskudte skat	3.401.034	-2.936.621	54.961	-96.936
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.826	-36.789	7.826	9.128
	<b>3.586.220</b>	<b>-2.973.410</b>	<b>72.247</b>	<b>-106.084</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Lejemålsrettig- heder DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. maj	2.778.333	5.908.173
Kostpris 30. april	2.778.333	5.908.173
Ned- og afskrivninger 1. maj	480.000	736.952
Årets nedskrivninger	24.000	2.553.816
Årets afskrivninger	480.000	743.420
Ned- og afskrivninger 30. april	984.000	4.034.188
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>1.794.333</b>	<b>1.873.985</b>
Afskrives over	5-10 år	5-10 år

# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	17.613.469	214.462	31.797.863	18.932.813
Tilgang i årets løb	96.711	0	1.967.223	835.465
Afgang i årets løb	-16.468.151	-169.262	-1.704.072	-1.107.349
Overførsler i årets løb	-2.464	0	0	0
Kostpris 30. april	<u>1.239.565</u>	<u>45.200</u>	<u>32.061.014</u>	<u>18.660.929</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	4.762.334	214.462	24.833.690	13.535.325
Årets nedskrivninger	0	0	623.000	786.000
Årets afskrivninger	335.845	0	3.174.232	2.014.410
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.579.356	-169.262	-1.449.777	-920.032
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>518.823</u>	<u>45.200</u>	<u>27.181.145</u>	<u>15.415.703</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>720.742</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.879.869</u></b>	<b><u>3.245.226</u></b>

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK
Kostpris 1. maj	<u>838.500</u>
Kostpris 30. april	<u>838.500</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	712.725
Årets afskrivninger	<u>125.775</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>838.500</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	17.547.416	17.547.416
Kostpris 30. april	17.547.416	17.547.416
Værdireguleringer 1. maj	-11.384.765	2.690.922
Årets resultat	-27.125.479	-11.095.825
Udbytte til moderselskabet	-117.028	-2.363.861
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	224.009	-616.001
Andre reguleringer	545.796	0
Værdireguleringer 30. april	-37.857.467	-11.384.765
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	27.989.413	16.342.959
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	18.509.049	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>26.188.411</b>	<b>22.505.610</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
SWAP XXI ApS	Aalborg	TDKK 1.500	100%
SWAP XVIII ApS	Aalborg	TDKK 125	100%
Clipper A/S	Herning	TDKK 2.000	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>10 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj	32.030.939	43.629.761	32.030.939	32.030.939
Overførsler i årets løb	0	-11.598.822	0	0
Kostpris 30. april	32.030.939	32.030.939	32.030.939	32.030.939
Værdireguleringer 1. maj	11.998.511	6.749.974	11.998.511	7.928.366
Årets afgang	0	1.178.392	0	0
Årets resultat	16.942.782	4.682.597	16.942.782	4.682.597
Modtagne udbytter	-1.498.500	-1.638.137	-1.498.500	-1.638.137
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.510.171	1.025.685	1.510.171	1.025.685
Værdireguleringer 30. april	28.952.964	11.998.511	28.952.964	11.998.511
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>60.983.903</b>	<b>44.029.450</b>	<b>60.983.903</b>	<b>44.029.450</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Wagner Holding Aalborg ApS	Aalborg	TDKK 3.000	33%
Wagner Holding Aalborg 2 ApS	Aalborg	TDKK 300	33%

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	DKK
Kostpris 1. maj	3.006.676
Afgang i årets løb	-431.500
Kostpris 30. april	2.575.176
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b>2.575.176</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. maj	3.306.665	83.970	84.004	-12.932
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.401.034	2.936.621	-54.961	96.936
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	298.550	286.074	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 30. april</b>	<b>204.181</b>	<b>3.306.665</b>	<b>29.043</b>	<b>84.004</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

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

### 14 Andre hensættelser

Andre hensættelser vedrører tabsgivende kontrakter og genetablering af lejemål, hvor koncernen er forpligtet til at betale husleje eller omkostninger til reetablering af fraflyttede lejemål.

Andre hensættelser	2.555.291	119.000	0	0
	<b>2.555.291</b>	<b>119.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Morderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	4.795.434	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	1.656.462	0	0
Langfristet del	0	6.451.896	0	0
Inden for 1 år	0	410.913	0	0
	<b>0</b>	<b>6.862.809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	155.319	75.825	0	0
Langfristet del	155.319	75.825	0	0
Inden for 1 år	0	1.557.314	0	1.557.314
Øvrig kortfristet gæld	17.813.000	18.675.141	10.133.153	10.806.394
Kortfristet del	17.813.000	20.232.455	10.133.153	12.363.708
	<b>17.968.319</b>	<b>20.308.280</b>	<b>10.133.153</b>	<b>12.363.708</b>

## 16 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	12.191.520	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Koncernen har over for udlejer stillet anfordringsbankgaranti	1.005.874	1.252.292	0	0
Selskabets beholdning af børsværdipapirer til en bogført værdi af	0	0	0	11.269.762
Selskabets anparter i hhv. Swap XVIII ApS og Swap XXI ApS til en bogført værdi af	0	0	7.792.513	5.167.343
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for garantier hos Midt Factoring A/S, der pr. 30. april 2017 andrager DKK: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på DKK	5.010.804	4.838.828	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	549.808	444.458	0	0
Mellem 1 og 5 år	824.296	337.147	0	0
	<b>1.374.104</b>	<b>781.605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6-21 mdr.	8.127.252	15.602.915	0	0

### Andre eventualforpligtelser

HWAP A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Butler-Richard I/S, CMS Group I/S og Clipper A/S beløbende til TDKK 10.000.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for HWAP A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens 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.

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	Koncern	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-633.165	-1.458.724
Finansielle omkostninger	2.835.954	3.703.888
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.460.003	7.704.031
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-16.942.782	-4.682.597
Skat af årets resultat	3.586.220	-2.973.410
	<b>4.306.230</b>	<b>2.293.188</b>

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.847.267	-27.832
Ændring i tilgodehavender	-196.070	7.406.503
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	119.000
Ændring i leverandører m.v.	-3.131.338	-20.341.452
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	205.732	-633.242
	<b>-274.409</b>	<b>-13.477.023</b>

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HWAP A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Konsolideringspraksis

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

### Nettoomsætning

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattevirkomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år og er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Erhvervet lejemålsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Lejemålsrettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Kapitalandele i associerede virksomheder” den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer 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 samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### *Udbytte*

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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