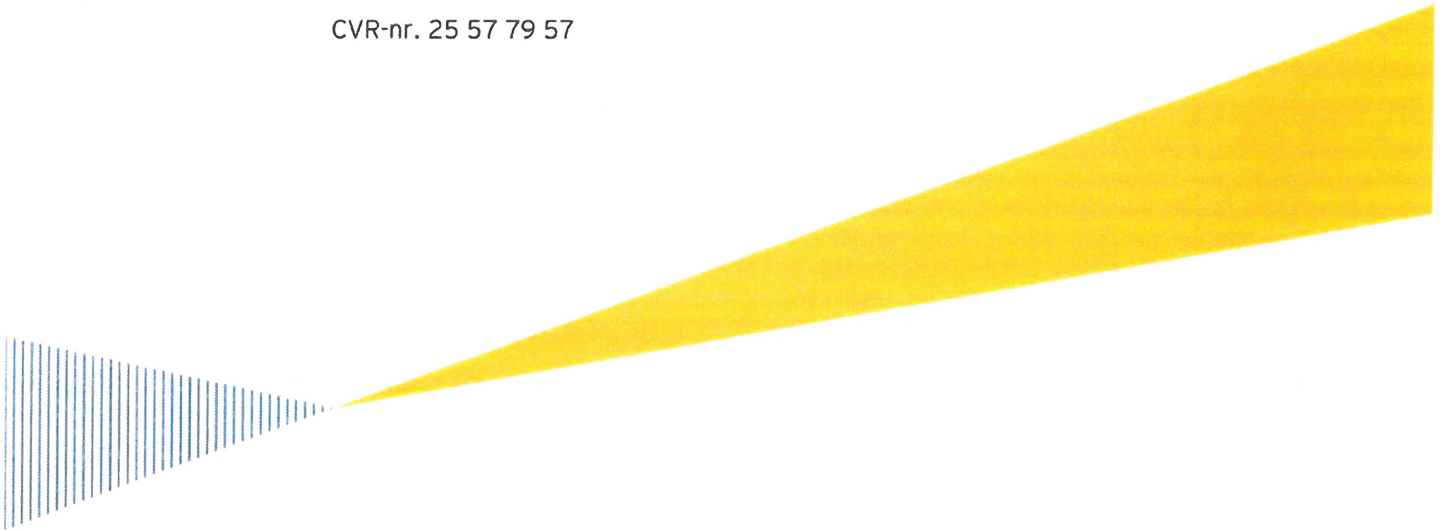


Handicap-Befordring Holding A/S

Korskildelund 2, 2670 Greve

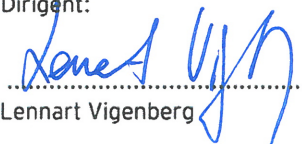
CVR-nr. 25 57 79 57



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17.03.2017

Dirigent:


.....
Lennart Vigenberg



Building a better
working world

Indhold

Ledelsesberetning	2
Oplysninger om selskabet	2
Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Beretning	4
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Koncernregnskab 1. januar - 31. december	11
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse	15
Oversigt over noter til koncernregnskabet	16
Noter	17
Årsregnskab 1. januar - 31. december	40
Totalindkomstopgørelse	40
Balance	41
Pengestrømsopgørelse	42
Egenkapitalopgørelse	43
Oversigt over noter til årsregnskabet	44
Noter	45

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Handicap-Befordring Holding A/S
Adresse, postnr. by	Korskildelund 2 2670 Greve
CVR-nr.	65 86 40 10
Stiftet	22. juli 1981
Hjemstedskommune	Greve
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.hbbus.dk
E-mail	kontakt@hbbus.dk
Bestyrelse	Sonny Hoffmann Nielsen, formand Jens Jørgen Hahn-Petersen Peter Ryttergaard Andreas Markert Christensen
Direktion	Jacob Saaby Krogsgaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuhs Vej 4, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2016	2015	2013/14
Hovedtal			
Omsætning	223.590	192.364	181.577
Bruttoresultat	166.489	135.957	103.046
Resultat af primær drift	7.247	-10.389	-5.442
Resultat af finansielle poster	-5.799	-4.835	-3.619
Årets resultat	1.075	-11.919	-9.220
Langfristede aktiver			
Langfristede aktiver	239.187	214.223	208.904
Kortfristede aktiver	28.399	24.548	27.502
Aktiver i alt	267.586	238.771	236.406
Aktiekapital	4.809	1.024	1.000
Egenkapital	106.302	62.552	104.384
Langfristede forpligtelser	99.382	83.925	104.384
Kortfristede forpligtelser	61.902	92.294	58.450
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driften	11.015	2.460	-
Pengestrøm til investering, netto	-1.905	773	-
Heraf til investering i materielle aktiver	-2.277	-825	-
Pengestrøm fra finansiering	-16.920	-4.490	-
Pengestrøm i alt	-7.810	-1.077	-
Nøgletal			
Bruttomargin	74,5 %	70,6 %	14,7 %
Overskudsgrad	3,2 %	-5,4 %	-3,0 %
Aktiver/egenkapital	251,7 %	381,7 %	226,6 %
Soliditetsgrad	39,7 %	26,1 %	31,1 %
Egenkapitalforrentning	1,3 %	-23,3 %	-12,5 %
Gennemsnitligt antal ansatte			
	336	303	260

Hoved og nøgletal for 2015 og 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. koncernregnskabs note 1 om anvendt regnskabspraksis. Sammenligningstallene for 2013/14 er ikke tilpasset den ændrede praksis, men udarbejdet efter den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner i koncernregnskabs note 1.

Ledelsesberetning

Beretning

Kapitalfonden CataCap ejer via CataCap I K/S 89 % af Handicap-Befordring Holding A/S (herefter "Handicap-Befordring") og er således hovedaktionær i selskabet.

CataCap er medlem af DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association). CataCap har tilsluttet sig DVCA's retningslinjer for rapportering for porteføljeselskaber i kapitalfonde (tilgængelige på DVCA's website www.dvca.dk). Retningslinjerne er udgivet i juni 2008 med efterfølgende ændringer og anbefaler, at årsrapporten indeholder en række yderligere oplysninger i forhold til kravene i regnskabslovgivningen, herunder corporate governance, finansielle risici samt oplysninger om ansatte og strategi. I fald porteføljeselskabet ikke rapporterer fuldstændigt i henhold til retningslinjerne, skal selskabet forklare baggrunden for og årsagen til de forhold, som måtte afvige fra retningslinjerne.

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er transport af handicappede, ældre og skolebørn med særlige behov, hovedsageligt på Sjælland og i Århus-området.

Drift og strategi

I februar 2014 købte CataCap majoriteten af aktierne i det oprindelige Handicap-Befordring og Busselskabet Colum-Bus, og sammenlægningen af de to selskaber blev påbegyndt i sommeren 2014.

Fokus i 2016 har været at skabe fundamentet for nye serviceydelser og fremtidig vækst i de markeder, hvor Handicap-Befordring allerede opererer såvel som i nye markeder.

Det er Handicap-Befordrings klare målsætning, at koncernens brugere skal opleve det høje kvalitets- og serviceniveau, som de har krav på, og som er et væsentligt element for at få dagligdagen til at fungere godt. Alle tiltag, eksisterende såvel som fremtidige, sigter mod, at koncernen til stadighed lever op til denne målsætning.

Handicap-Befordring arbejder endvidere løbende med at forbedre serviceydelserne over for såvel brugere som institutionerne og kontraktudbydere. Koncernen har opgraderet funktionaliteter i koncernens systemer, som skal øge brugervenlighed og automatiseringsgrad til glæde for koncernens daglige brugere. Hertil er koncernens operationelle og finansielle processer under konstant udvikling, således at Handicap-Befordring fortsat lever op til de kvalitetsniveauer, som brugerne har krav på, og som selskabet har som målsætning at leve op til.

Det er fortsat Handicap-Befordrings overordnede strategi at konsolidere positionen som Danmarks førende operatør inden for transport af borgere, som i henhold til kontrakter med kommuner og trafikelskaber har ret til denne serviceydelse.

Eksekvering af denne strategi skal ske ved at udvide tilstedeværelsen i eksisterende markeder og etablering i nye markeder. Handicap-Befordring vil på dette grundlag have størrelsen og kapaciteten til at tilbyde serviceydelser til brugere og kunder på konkurrencedygtige vilkår for så vidt angår pris og kvalitet i ydelserne, ligesom borgerne vil opleve løbende udvidelse af serviceniveauet gennem nye, innovative løsninger.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i 2016 gennemført kontante kapitalforhøjelser med nominelt 3.397.689 kr. A-aktier á 0,01 kr. til kurs 1241,88 samt nominelt 387.342 kr. C-aktier á 0,01 kr. til kurs 124,19, hvorved selskabet samlet er blevet tilført 42.676 t.kr.

Koncernens omsætning i 2016 udgør 223.590 t.kr. mod 192.364 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et resultat på 1.075 t.kr. mod -11.919 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 106.302 t.kr. (2015: 62.552 t.kr.).

Resultatopgørelsen for modervirksomheden udviser et resultat på 1.075 t.kr. mod -11.919 t.kr. sidste år, og modervirksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 106.302 t.kr. (2015: 62.552 t.kr.).

Ledelsesberetning

Beretning

Årets resultat i dattervirksomheden udgør 4.168 t.kr. mod -9.588 t.kr. sidste år. I regnskabsåret har fokus i dattervirksomheden været på at fastholde den positive udvikling på regulariteten i afviklingen af kørslen, som selskabet realiserede i slutningen af 2015, samt implementering af en række tiltag til at forbedre indtjeningen. I 2016 har dattervirksomheden løbende realiseret en forbedret regularitet, og de indtjeningsforbedrende tiltag afspejler sig i resultatet for 2016. Dattervirksomheden vandt i 2016 sin første kontrakt i Jylland og startede kørsel op i august med 48 busser i Aarhus-området. Opstarten af kontrakten er gået planmæssigt og det giver selskabet et forbedret udgangspunkt for at ekspandere i dette geografiske område.

Ledelsen anser koncernens resultat for tilfredsstillende.

Koncernens og modervirksomhedens kortsigtede finansiering er sikret via uudnyttede trækingsretigheder hos kreditinstitutter og gennem forventninger om positive pengestrømme fra driften i 2017.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer en fortsat positiv udvikling i det kommende regnskabsår og i selskabets likviditetssituation, idet der forventes vækst i såvel aktiviteter som omsætning og indtjening.

Særlige risici

De primære risici i forhold til at realisere forventningerne til fremtiden er evnen til at genvinde og vinde nye udbud samt sikre effektivitet og kvalitet i både planlægning og afvikling af kørslen.

Miljøforhold

Handicap-Befordring ønsker kontinuerligt at reducere den miljømæssige påvirkning af virksomhedens foretagende, og skal til alle tider imødekomme pågældende lovkrav og lovgivning. Således er koncernens busflåde konfigureret og optimeret i henhold til de miljø- og øvrige krav, der stilles af såvel myndigheder som i de kontrakter, Handicap-Befordring opererer indenfor.

Corporate social responsibility

Handicap-Befordring har udfærdiget en politik for social ansvarlighed.

Arbejdet med CSR er en central del af måden, hvorpå koncernen drives. Fokus på social ansvarlighed er med til at understøtte koncernens image og vedligeholde gode relationer til koncernens medarbejdere, brugere, kunder og leverandører.

Fokus på CSR skal sikre, at kunderne kan være trygge ved, at Handicap-Befordrings ydelser leveres på en måde, der er sikker og af høj kvalitet. Endelig skal selskabets CSR politik bidrage til at øge effektiviteten og begrænse ikke-finansielle risici samt styrke virksomhedens identitet og kultur.

Medarbejdere, sundhed og sikkerhed

Handicap-Befordring bestræber sig på skabe et sundt og sikkert arbejdsmiljø for koncernens ansatte, og indfører kontinuerligt foranstaltninger, der skal beskytte de ansatte mod arbejdsrelaterede risici. Dette indebærer regelmæssige undersøgelser af arbejdsmiljøet, risikovurdering af stillingerne inden for koncernen samt systematisk træning og implementering af risikoreducerende tiltag med henblik på at reducere arbejdsrelaterede tilskadekomster.

I 2016 introducerede selskabet Coach-begrebet, som værende en række særligt betroede medarbejdere der har til formål at øge nærværet til den enkelte chauffør, herunder coache vedkommende i forhold til god og dårlig adfærd over for såvel passagerer som institutioner. Det tættere nærvær forventes at påvirke såvel chaufførernes daglige trivsel som kundernes oplevede service, ligesom der forventes en positiv effekt på sygefravær.

Menneskerettigheder

Handicap-Befordring tolererer ikke diskrimination af dets ansatte på baggrund af køn, race eller religion. Børne- og tvangsarbejde samt social dumping er ikke tilladt, og Handicap-Befordring opfordrer kunder og leverandører til at følge denne politik.

Ledelsesberetning

Beretning

Ansatte i Handicap-Befordring har ret til frit at organisere sig i fagforeninger og til at strejke i overensstemmelse med dansk lovgivning.

Konkurrence

Handicap-Befordrings forretningsprincipper skal altid være i fuld overensstemmelse med gældende konkurrencelovgivning inden for de områder, hvor koncernen opererer.

Korruption

Ansatte i Handicap-Befordring må hverken give eller modtage bestikkelse eller ikke-godkendte betalinger til egen eller virksomhedens inddrivelse. Deltagelse i korruption eller lignende vil have disciplinære konsekvenser.

Bestyrelsessammensætning

Sonny Hoffmann Nielsen er formand i selskabet og ejer 0,7 % af Handicap-Befordring Holding A/S. Sonny tiltrådte i bestyrelsen 27. august 2014 udpeget af CataCap og er formand for eller medlem af nedenstående bestyrelser:

HWH Ejendomme A/S, Handicap-Befordring A/S, Handicap-Befordring Holding A/S, acti-Chem/S, SSG Group A/S, SSG Partners A/S og SH Service ApS.

Jens Hahn-Petersen er næstformand i selskabet og den ansvarlige partner fra CataCap og ejer indirekte 0,4 % af Handicap-Befordring Holding A/S. Jens tiltrådte i bestyrelsen 16. december 2013 som repræsentant for CataCap og er formand for eller medlem af nedenstående bestyrelser:

Handicap-Befordring Holding A/, Handicap- Befordring A/S, Skybrands Holding A/S, Skybrands A/S, CASA ManCo ApS, CataCap Management A/S, CataCap DM ApS, CataCap OP ApS, CC Explorer Invest ApS, CC Tool Invest ApS, CC Oscar Invest ApS, CC Orange Invest ApS, CC Sky Invest ApS, CC Track Invest ApS og Prosperitas ApS.

Andreas Markert Christensen er bestyrelsesmedlem udpeget af CataCap og tiltrådte i bestyrelsen 3. marts 2016. Andreas ejer 0,3 % af Handicap-Befordring Holding A/S og er formand for eller medlem af nedenstående bestyrelser:

Handicap-Befordring A/S, Handicap-Befordring Holding A/S, Kinco Enterprise ApS, Horten Advokatpartnerselskab, Horten Komplementar ApS, Advokataktieselskabet Horten, Arena CPHX Komplementar A/S, Arena CPHX P/S, Processio ApS, Fonden Danmarks Rostadion og Fonden Svendborg Maritime Uddannelsescenter (SMUC).

Peter Ryttergaard er bestyrelsesmedlem som repræsentant for CataCap og ejer indirekte 0,5 % af Handicap-Befordring Holding A/S. Peter tiltrådte i bestyrelsen 16. december 2013 og er formand for eller medlem af nedenstående bestyrelser:

MobyLife Holding A/S, MobyLife DM ApS, MobyLife A/S, MobyLife DK A/S, MobyLife AS, MobyLife Ljungby AB, MobyLife Kongsberg AS, MobyLife Drammen AS, MobyLife AB, MobyLife Helsingki Oy, MobyLife Oy, G.S.V. Holding A/S, G.S.V. Materieludlejning A/S, Handicap-Befordring Holding A/S, Handicap- Befordring A/S, CC Oscar Holding I A/S, CC Oscar Holding II A/S, CASA ManCo ApS and CASA A/S, CataCap Management A/S, CataCap DM ApS, CataCap OP ApS, CC Explorer Invest ApS, CC Tool Invest ApS, CC Oscar Invest ApS, CC Orange Invest ApS, CC Track Invest ApS and CC Sky Invest ApS, Ryttergaard Invest A/S, Buldus Ejendomme ApS, Investeringselskabet af 2712 1985 ApS og Kjærulf Pedersen A/S.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer risikosituationen, som ledelsen årligt præsenterer i forbindelse med forberedelsen af koncernens strategiplan og budget. Derefter bliver risikosituationen fortløbende monitoreret. Bestyrelsen har besluttet ikke at beskrive intern kontrol og risikostyringsprocedurer i årsrapporten. Udvalgte forretningsrisici er beskrevet i nedenstående sektion under "Specifikke risici".

Ledelsesberetning

Beretning

Specifikke risici

Bestyrelsen og den daglige ledelse har en løbende dialog omkring vigtige emner i koncernen inklusiv de risici, der vurderes at kunne påvirke virksomheden betydeligt. Nedenfor er angivet specifikke risici, som er identificeret gennem løbende diskussion på bestyrelsesmøder samt drøftelser vedrørende aktiviteter inden for det pågældende område.

Markedsrisici

Koncernen opererer inden for et marked, som beskæftiger sig med borgernære serviceydelser til ældre, handicappede og skoleelever. Disse grupper udgør en mere sårbar del af befolkningen, hvorfor de som udgangspunkt er mere beskyttet mod politiske besparelsesinitiativer.

Risici relateret til kunder

De borgernære serviceydelser leveres generelt af private operatører, som byder på udbud afholdt af enten kommuner eller trafikelskaber. Idet der er tale om offentlige kunder med en stærk betalingsevne, er risici relateret til kunder begrænset.

Finansielle risici

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Pr. 31. december 2016 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt 148.696 t.kr., hvilket vurderes at være et rimeligt niveau i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet. Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå virksomhedens fremadrettede strategi.

Koncernens prisrisici er begrænset eftersom både variable omkostninger og kontrakter er bundet op imod samme indekseringer.

Der er ingen renterisiko på koncernens finansielle leasingaftaler. Den generelle risiko på renteutviklingen mitigeres af kontraktens indeksering mod obligationsrentegennemsnittet.

Koncernen er ikke påvirket af valutariske risici som følge af, at samtlige transaktioner varetages i danske kroner.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Ansatte

Ved begyndelsen af 2016 var det totale antal ansatte i Handicap-Befordring 335 og i løbet af 2016 er der foretaget 51 nyansættelser. Ved udgangen af 2016 var det totale antal ansatte i Handicap-Befordring 386.

Bestyrelsens forpligtelser, sammensætning og organisation

Bestyrelsen for moderselskabet, Handicap-Befordring Holding A/S, og dets datterselskaber overvåger, at ledelsen overholder målsætninger, strategier og procedurer fastsat af bestyrelsen. Information fra ledelserne bliver uddelt systematisk ved møder og gennem løbende skriftlig og mundtlig rapportering. Denne rapportering inkluderer markedets og koncernens udvikling samt koncernens profitabilitet og finansielle position.

Bestyrelsen samles i henhold til et fast skema mindst fem gange om året. Normalt afholdes et årligt strategimøde, hvor koncernens vision, mål og strategi fastlægges.

Der er ikke oprettet noget bestyrelsesudvalg, men formandskabet i form af formanden og næstformanden er i tæt og kontinuerlig dialog med koncernens daglige ledelse.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Handicap-Befordring Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 20. februar 2017
Direktion:



Jacob Saaby Krogsgaard
adm. Direktør

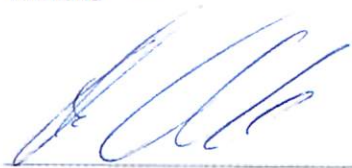
Bestyrelse:


Sonny Hoffmann-Nielsen
formand

Jens Jørgen Hahn-Petersen



Peter Ryttergaard


Andreas Markert Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Handicap-Befordring Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Handicap-Befordring Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

København, den 20. februar 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Søren Christiansen
statsaut. revisor



Morten Bjerregaard
statsaut. revisor

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse

Note	t.kr.	2016	2015
	Omsætning	223.590	192.364
3	Vareforbrug	-57.104	-56.459
4	Andre driftsindtægter	3	52
	Bruttoresultat	166.489	135.957
	Andre eksterne omkostninger	-13.487	-14.666
5	Personaleomkostninger	-131.647	-117.432
6	Afskrivninger	-14.108	-14.248
	Resultat af primær drift	7.247	-10.389
7	Finansielle omkostninger	-5.799	-4.835
	Resultat før skat	1.448	-15.224
8	Skat af årets resultat	-373	3.305
	Årets resultat	1.075	-11.919
	Anden totalindkomst		
	Anden totalindkomst efter skat	0	0
	Totalindkomst i alt	1.075	-11.919
	 Forslag til resultatdisponering:		
	Overført totalindkomst	1.075	-11.919
		1.075	-11.919

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2016	2015	Åbnings- balance 1/1 2015
	AKTIVER			
	Langfristede aktiver			
9, 10	Immaterielle anlægsaktiver			
	Goodwill	146.840	146.840	146.840
	Andre immaterielle aktiver	2.339	3.300	4.261
		<u>149.179</u>	<u>150.140</u>	<u>151.101</u>
11	Materielle aktiver			
	Produktionsanlæg og maskiner	82.111	57.444	53.231
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventer	252	539	1.008
	Indretning af lejede lokaler	1.674	2.046	2.565
	Forudbetalinger for materielle aktiver	2.094	0	20
		<u>86.131</u>	<u>60.029</u>	<u>56.824</u>
	Andre langfristede aktiver			
	Tilgodehavender	1.204	1.008	979
8	Udskudte skatteaktiver	2.673	3.046	0
		<u>3.877</u>	<u>4.054</u>	<u>979</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>239.187</u>	<u>214.223</u>	<u>208.904</u>
	Kortfristede aktiver			
12	Varebeholdninger	590	700	440
	Tilgodehavender fra salg af og tjenesteydelser	24.982	22.487	26.352
13	Forudbetalte omkostninger	879	254	0
	Andre tilgodehavender	1.658	1.005	636
19	Likvide beholdninger	290	102	74
		<u>28.399</u>	<u>24.548</u>	<u>27.502</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>28.399</u>	<u>24.548</u>	<u>27.502</u>
	AKTIVER I ALT	<u>267.586</u>	<u>238.771</u>	<u>236.406</u>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2016	2015	Åbnings- balance 1/1 2015
	PASSIVER			
14	Egenkapital			
	Aktiekapital	4.809	1.024	1.000
	Overført totalindkomst	101.493	61.528	72.572
	Egenkapital i alt	106.302	62.552	73.572
	Forpligtelser			
	Langfristede forpligtelser			
15	Kreditinstitutter	26.251	29.121	52.000
15, 20	Leasingforpligtelser	54.755	37.630	35.800
15	Andre gældsforpligtelser	18.376	17.174	16.050
8	Udsudte skatteforpligtelser	0	0	534
	Langfristede forpligtelser i alt	99.382	83.925	104.384
	Kortfristede forpligtelser			
15	Kreditinstitutter	20.749	25.786	21.674
15, 20	Leasingforpligtelser	15.707	13.985	9.090
	Leverandørgæld	8.170	7.871	9.830
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	25.000	0
	Skyldig selskabsskat	0	0	3.071
	Andre gældsforpligtelser	17.276	19.652	14.785
	Kortfristede forpligtelser i alt	61.902	92.294	58.450
	Forpligtelser i alt	161.284	176.219	162.834
	PASSIVER I ALT	267.586	238.771	236.406

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2016	2015
	Årets resultat	1.075	-11.919
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
6	Afskrivninger	14.108	14.248
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-3	-52
7	Finansielle omkostninger	5.799	4.783
8	Skat af årets resultat	373	-3.305
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	21.352	3.755
17	Ændring i driftskapital	-5.740	5.890
	Pengestrøm fra primær drift	15.612	9.645
	Renteomkostninger, betalt	-4.597	-3.659
	Skat betalt	0	-3.346
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	11.015	2.640
11, 18	Køb af materielle aktiver	-2.277	-825
	Salg af materielle aktiver	568	1.627
	Ændring i langfristede tilgodehavender	-196	-29
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.905	773
	Fremmedfinansiering:		
	Optagelse af langfristede lån	0	10.517
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-34.595	-40.906
	Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	25.000
	Afdrag af gæld til tilknyttede virksomheder	-25.000	0
	Aktionærer:		
	Kapitalforhøjelse	42.675	899
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-16.920	-4.490
	Årets pengestrøm	-7.810	-1.077
19	Likvider, primo	-9.677	-8.600
19	Likvider, ultimo	-17.487	-9.677

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktie- kapital	Overført total- indkomst	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.024	61.528	62.552
Totalindkomst i 2016			
Årets resultat	0	1.075	1.075
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	1.075	1.075
Transaktioner med ejere			
Kapitalforhøjelse	3.785	38.890	42.675
Transaktioner med ejere i alt	3.785	38.890	42.675
Egenkapital 31. december 2016	4.809	101.493	106.302

t.kr.	Aktiekapital	Overført total indkomst	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	72.572	73.572
Totalindkomst i 2015			
Årets resultat	0	-11.919	-11.919
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-11.919	-11.919
Transaktioner med ejere			
Kapitalforhøjelse	24	875	899
Transaktioner med ejere i alt	20	899	899
Egenkapital 31. december 2015	1.024	61.528	62.552

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Øversigt over noter til koncernregnskabet

Note

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
- 3 Vareforbrug
- 4 Andre driftsindtægter
- 5 Personaleomkostninger
- 6 Af- og nedskrivninger
- 7 Finansielle omkostninger
- 8 Indkomstskat
- 9 Immaterielle aktiver
- 10 Nedskrivningstest
- 11 Materielle aktiver
- 12 Varebeholdninger
- 13 Forudbetalte omkostninger
- 14 Egenkapital
- 15 Gæld til kreditinstitutter og leasingforpligtelser
- 16 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 17 Ændring i driftskapital
- 18 Ikke-kontante transaktioner
- 19 Likvider
- 20 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 21 Leasing
- 22 Nærtstående parter
- 23 Begivenheder efter balancedagen
- 24 Ny regnskabsregulering

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Handicap-Befordring Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Handicap-Befordring Holding A/S for 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Denne årsrapport er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS. Årsrapporten er aflagt på basis af gældende standarder pr. 31. december 2016.

Ved overgangen til IFRS amortiseres goodwill ikke længere; hvilket har følgende effekt:

- ▶ Årets resultat er forbedret med 7.826 t.kr. (2015: forbedret med 7.826 t.kr.)
- ▶ Aktiver er forøget med 15.625 t.kr. (2015: forøget med 7.826 t.kr.)
- ▶ Egenkapitalen er forøget med 15.652 t.kr. (2015: forøget med 7.826 t.kr.)

I forbindelse med overgangen til IFRS er der foretaget korrektion af fejlperiodisering, hvilket har reduceret resultatet efter skat i 2015 med 1.106 t.kr. Egenkapitalen pr. 31. december 2015 er tilsvarende reduceret.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder og aktiviteter anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i andre eksterne omkostninger i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

Omsætning

Omsætning vedrører tjenesteydelser i form af kørsler, der indregnes som omsætning i takt med at serviceydelserne leveres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte kørsler (produktionsmetoden).

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger til erhvervede tjenesteydelser i form af kørsler hos tredjemand samt årets varekøb tillagt forskydninger i varelagre for at opnå årets omsætning.

Vareforbruget indregnes eksklusive leverandørrabatter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte relateres til anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indkomstskat

Skat af årets resultat

Handicap-Befordring Holding A/S koncernen er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af CC Explorer Invest koncernens danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

CC Explorer Invest ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af dansk selskabsskat med skattemyndighederne.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder.

Betalbar skat og udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

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 årets totalindkomst.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, som omfatter licenser, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Materielle aktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaf-talens interne rentefod eller koncernens alternative lånerente som diskonteringsfaktor.

Efterfølgende omkostninger, eksempelvis ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	2-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill

Goodwill testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed eller den gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Øvrige langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi.

Nyttéværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for nedskrivningsbehov. Porteføljerne baseres primært på debitorernes kreditvurdering i overensstemmelse med kreditrisikostyringspolitikken. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Hvis der for en portefølje er objektiv indikation for værdiforringelse, foretages nedskrivningstest, hvor de forventede fremtidige pengestrømme estimeres på basis af de historiske tabserfaringer korrigeret for aktuelle markedsforhold og individuelle forhold relateret til den enkelte portefølje.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen indtil generalforsamlingens vedtagelse.

Medarbejderforpligtelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionsselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige beløb indregnes i balancen under anden gæld.

Koncernen har ikke indgået ydelsesbaserede pensionsaftaler.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når væsentligste risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere ("exit price").

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor:

- ▶ Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked
- ▶ Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
- ▶ Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer).

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes erhvervede virksomheders pengestrømme fra overtagelestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes under finansieringsaktiviteter som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter kontante beholdninger, indestående i pengeinstitutter og træk på kreditfaciliteter.

Segmentoplysninger

Koncernen har ét rapporteringspligtigt segment, som udfører sin aktivitet i Danmark, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Særlige risici" og koncernregnskabets note 20.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved nedskrivningstest på goodwill og genindvinding af udskudte skatteaktiver.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, om virksomheden vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver.

Nedskrivningstesten, de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed og følsomhedsanalysen er nærmere beskrevet i koncernregnskabets note 10.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle ikke-udnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelse af fremtidige skattepligtige overskud.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december
Noter
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger (fortsat)

Pr. 31. december 2016 vurderede ledelsen, at skattemæssige underskud med en skatteværdi på 4.003 t.kr. vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i Koncernregnskabet indregnede beløb.

I 2016 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende indregning af finansielle leasingaftaler.

t.kr.	2016	2015
3 Vareforbrug		
Vareforbrug	57.104	56.459
Der er ingen nedskrivninger af varebeholdninger pr. 31. december 2015 og 2016.		
4 Andre driftsindtægter		
Gevinst ved salg af materielle aktiver	3	52
	3	52
5 Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	124.150	110.542
Pensioner	1.453	1.315
Andre omkostninger til social sikring	3.507	3.283
Øvrige personaleomkostninger	2.537	2.292
Personaleomkostninger i alt	131.647	117.432
Gennemsnitligt antal medarbejdere i alt	336	303

Aflønning af bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere

t.kr.	2016			2015		
	Bestyrelse	Direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Bestyrelse	Direktion	Øvrige ledende medarbejdere
Gager og honorarer	410	1.856	1.956	472	1.650	1.793
Pensionsbidrag	0	0	82	0	0	89
	410	1.856	2.038	472	1.650	1.882

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

Koncernen har ikke indgået særlige aftaler om fratrædelsesgodtgørelser med medlemmer af direktionen i forbindelse med en overtagelse af koncernen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
6 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	961	961
Afskrivninger, materielle aktiver	13.147	13.287
	<u>14.108</u>	<u>14.248</u>
7 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	4.583	4.437
Renter til tilknyttede virksomheder	1.097	0
Andre finansielle omkostninger	119	398
	<u>5.799</u>	<u>4.835</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>5.372</u>	<u>4.339</u>

8 Indkomstskat

Skat i resultatopgørelsen

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	373	-3.326
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	275
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	-254
	<u>373</u>	<u>-3.305</u>

Skat af årets resultat kan forklares således:

	2016 t.kr.	2016 %	2015 t.kr.	2015 %
Beregnet 22 % (23,5 % i 2015) skat af resultat før skat	318	22,0	-3.578	23,5
Skatteeffekt af:				
Ændret skatteprocent	0	0,0	229	-1,5
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	55	3,8	23	-0,2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0,0	21	-0,1
	<u>373</u>	<u>25,8%</u>	<u>-3.305</u>	<u>21,7%</u>
Effektiv skatteprocent	<u>25,8 %</u>		<u>21,7 %</u>	

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Indkomstskat (fortsat)

Udskudt skat

t.kr.	2016	2015
Udskudt skat 1. januar	3.046	-534
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-373	3.580
Udskudt skat 31. december	2.673	3.046

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	2.673	3.046
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
Udskudt skat 31. december, netto	2.673	3.046

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	-98	-45
Materielle aktiver	1.420	259
Kortfristede aktiver	8	44
Skattemæssige underskud	-4.003	-3.304
	-2.673	-3.046

Fremførselsberettigede skattemæssige underskud forventes realiseret inden for en overskuelig fremtid.

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb

t.kr.	2016			
	Balance 1/1	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	-45	-53	0	-98
Materielle aktiver	259	1.161	0	1.420
Kortfristede aktiver	44	-36	0	8
Skattemæssige underskud	-3.304	-699	0	-4.003
	-3.046	373	0	-2.673

t.kr.	2015			
	Balance 1/1	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	9	-54	0	-45
Materielle aktiver	429	-170	0	259
Kortfristede aktiver	96	-52	0	44
Skattemæssige underskud	0	-3.304	0	-3.304
	534	-3.580	0	-3.046

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Immaterielle aktiver

t.kr.	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	146.840	4.797	151.853
Tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2016	146.840	4.797	151.853
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	0	1.497	1.497
Afskrivninger	0	961	961
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	0	2.458	2.458
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	146.840	2.339	149.179
Kostpris 1. januar 2015	146.840	4.797	151.853
Tilgang	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	146.840	4.797	151.853
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	536	536
Afskrivninger	0	961	961
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	0	1.497	1.497
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	146.840	3.300	150.140

Andre immaterielle aktiver omfatter licenser.

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har begrænset brugstid.

10 Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill, som vedrører én pengestrømsfrembringende enhed, for nedskrivningsbehov.

Den af ledelsen foretagne nedskrivningstest af goodwill baserer sig på den udarbejdede forretningsplan og foreliggende budgetter. Det er bl.a. lagt til grund, at der realiseres en årlig vækst i omsætningen på 2,5 % i perioden 2017-2021, mens der i terminalperioden forventes en vækst på 2 %.

Herudover er lagt til grund, at EBITDA forbedres med 9.000 t.kr. i perioden 2017-2021.

Ved beregningerne er anvendt en diskonteringsrente på 6,2 %. Diskonteringsrenten er baseret på et afkastkrav fra aktionærerne på 9,0 %, der sammensætter sig af en risikofri rente på 2,0 %, markedets risikopræmie på 5,5 % samt långivernes afkastkrav på 2,3 %.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivningsbehov.

Øvrige immaterielle aktiver

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for øvrige immaterielle aktiver.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december
Noter
11 Materielle aktiver

t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbetalinger for materielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2016	76.856	609	2.899	0	80.364
Tilgang	37.537	0	183	2.094	39.814
Afgang	-2.539	-20	0	0	-2.559
Kostpris 31. december 2016	111.854	589	3.082	2.094	117.619
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	19.412	70	853	0	20.335
Afskrivninger	12.305	287	555	0	13.147
Afgang	-1.974	-20	0	0	-1.994
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	29.743	337	1408	0	31.488
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	82.111	252	1.674	2.094	86.131
Heraf finansielt leasede aktiver	78.465			2.094	80.559
Kostpris 1. januar 2015	61.459	1.282	2.856	20	65.617
Tilgang	17.492	0	595	0	18.087
Afgang	-2.095	-673	-552	-20	-1245
Kostpris 31. december 2015	76.856	609	2.899	0	82.459
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	8.228	274	291	0	8.793
Afskrivninger	12.294	431	562	0	13.287
Afgang	-1.110	-635	0	0	-1.745
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	19.412	70	853	0	20.335
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	57.444	539	2.046	0	60.029
Heraf finansielt leasede aktiver	51.558			0	51.558

Koncernen har indgået aftale om levering af materielle aktiver i 2017 til en værdi af 9.618 t.kr.

12 Varebeholdninger

Varebeholdninger, som består af reservedele og lignende, er ikke nedskrevet pr. 31. december 2015 og 2016.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
13 Forudbetalte omkostninger		
Forsikringspræmier	134	254
Øvrige	745	0
	<u>879</u>	<u>254</u>

14 Egenkapital

Kapitalstyring

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Pr. 31. december 2016 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt 135.838 t.kr., hvilket vurderes at være et rimeligt niveau i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet. Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå virksomhedens fremadrettede strategi.

Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 440.705.956 A-aktier a nominelt 0,01 kr., 1.499.400 B-aktier a nominelt 0,01 kr. og 38.734.182 C-aktier a nominelt 0,01 kr.

B-aktierne skal have samme økonomiske rettigheder som A-aktier, bortset fra at B-aktierne skal være efterstillet A-aktierne i forbindelse med enhver kapitalafgang i selskabet, herunder udlodning og likvidation, indtil A-aktierne har opnået et provenu svarende til tegningsprisen for alle A-aktier i selskabet plus en løbende forrentning på 5% p.a., startende fra 31. december 2014, dog således at forrentningen regnes fra 3. marts 2016 for A-aktier tegnet denne dato og fra 30. december 2016 for A-aktier tegnet denne dato.

C-aktierne skal have samme økonomiske rettigheder som A-aktier, bortset fra at C-aktierne i forbindelse med enhver form for kapitalafgang, herunder udlodning og likvidation skal være økonomisk efterstillet A-aktierne indtil alle A-aktierne tilsammen i alt har fået udbetalt et beløb på 38.231.385 kr. med tillæg af 5% p.a., at regne fra 3. marts 2016 og 16.499.002 kr. med tillæg af 5% p.a., at regne fra 30. december 2016.

Aktiekapitalen har udviklet sig således siden stiftelsen:

t.kr.	2016	2015	2013/14
Saldo 1. januar	1.024	1.000	500
Kapitalforhøjelse	3.785	24	100
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	0	0	400
Saldo 31. december	<u>4.809</u>	<u>1.024</u>	<u>1.000</u>

Koncernregnskab 1. januar - 31. december
Noter
15 Gæld til kreditinstitutter, leasingforpligtelser og andre gældsforpligtelser

t.kr.	2016	2015
Gæld til kreditinstitutter, langfristede	26.251	29.121
Leasingforpligtelser, langfristede	54.755	37.630
Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	20.749	25.786
Leasingforpligtelser, kortfristede	15.707	13.985
Andre gældsforpligtelser, langfristede	18.376	17.174
Regnskabsmæssig værdi	135.838	123.696
Nominel værdi	135.838	123.696

15 Gæld til kreditinstitutter, leasingforpligtelser og andre gældsforpligtelser (fortsat)

2016	Gennem- snitlig nominel rente	Gennem- snitlig effektiv rente	Valuta	Rente- bindings- periode	Regnskabs- mæssig værdi
Lån fra banker					
Variabelt forrentede	3,0 %	3,0 %	DKK	3 mdr.	47.000
Lån fra banker i alt					21.000
Leasinggæld					
Variabelt forrentede	2,8 %	2,8 %	DKK	3 mdr.	70.462
Leasinggæld i alt					70.462
Andre gældsforpligtelser					
Fast forrentet	7,0 %	7,0 %	DKK	-	18.376
Leasinggæld i alt					18.376
I alt					135.838
2015					
Lån fra banker					
Variabelt forrentede	3,0 %	3,0 %	DKK	3 mdr.	54.907
Lån fra banker i alt					54.907
Leasinggæld					
Variabelt forrentede	2,3 %	2,3 %	DKK	3 mdr.	51.615
Leasinggæld i alt					51.615
Andre gældsforpligtelser					
Fast forrentet	7,0 %	7,0 %	DKK	-	17.174
Leasinggæld i alt					17.174
I alt					123.696

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

16 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Eventualaktiver

Koncernen har ingen eventualaktiver.

Eventualforpligtelser

Operationelle lejeforpligtelser omfatter huslejekontrakter med tilhørende driftsudgifter med i alt 5.223 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3-4 år. Herudover har koncernen operationelle leasingforpligtelser vedrørende busser og biler med i alt 875 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 2-3 år.

Koncernen er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i CC Explorer Invest koncernen. Koncernen hæfter ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab (CC Explorer Invest ApS, CVR-nr. 32 34 56 11). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten vil kunne medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på 20.730 t.kr. er afgivet virksomhedspant for nominelt 10.000 t.kr. i koncernens samlede aktiver med en regnskabsmæssig værdi på 168.937 t.kr. pr. 31. december 2016.

17 Ændring i driftskapital

t.kr.	2016	2015
Ændring i varebeholdninger	110	-260
Ændring i tilgodehavender	-3.148	3.496
Forudbetalte omkostninger	-625	-254
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-2.077	2.908
Ændring i driftskapital i alt	-5.740	5.890

18 Ikke-kontante transaktioner

Køb af materielle aktiver, jf. koncernregnskabets note 11	39.814	18.067
Heraf finansielt leasede aktiver	-37.537	-17.242
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	2.277	825
Tilgang af finansielle gældsforpligtelser (ekskl. tilknyttede virksomheder)	37.537	27.759
Heraf leasinggæld	-37.537	-17.242
Kontant provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	0	10.517

19 Likvider

Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	290	102
Kassekredit, der indgår i løbende likviditetsstyring	-17.777	-9.779
Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse	-17.487	-9.677

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Bestyrelsen vurderer risikosituationen, som ledelsen årligt præsenterer i forbindelse med forberedelsen af koncernens strategiplan og budget. Derefter bliver risikosituationen fortløbende monitoreret ved, at bestyrelsen og den daglige ledelse har en løbende dialog omkring vigtige emner i koncernen inklusiv de risici, der vurderes at kunne påvirke virksomheden betydeligt.

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Koncernens prisrisici er begrænset eftersom både variable omkostninger og kontrakter er bundet op imod samme indekseringer. Den generelle risiko på renteutviklingen mitigeres af kontraktens indeksering mod obligationsrentegennemsnittet. Koncernen er ikke påvirket af valutariske risici som følge af, at samtlige transaktioner afregnes i danske kroner.

Der har ikke været ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring i forhold til 2015.

Ledelsen overvåger løbende koncernens risikokoncentration.

Koncernen foretager ikke aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle strategi retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering begrænset eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Markedsrisici

Valutarisici

Risikostyring	Påvirkning
Koncernens lån er optaget i danske kroner. Indtægterne og alle væsentlige omkostninger afregnes i danske kroner.	Koncernen påvirkes således ikke direkte af valutakursudsving.

Renterisici

Risikostyring	Påvirkning
Det er koncernens politik at afdække renterisici, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau.	Koncernen er som følge af sine investerings- og finansieringsaktiviteter eksponeret over for udsving i renteniveauet i Danmark. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR. Koncernens risiko på renteutviklingen mitigeres af omsætningens indeksering mod obligationsrentegennemsnittet.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Følsomhedsanalyse

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og forpligtelser ville et 1 %-point højere renteniveau i forhold til balancedagens faktiske rentesatser hypotetisk have en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på 1.018 t.kr. (2015: 933 t.kr.). Et tilsvarende lavere renteniveau ville have en tilsvarende positiv indvirkning.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- ▶ De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2016. Der er ikke taget hensyn til afdrag, lånoptagelser og lignende i løbet af 2016.
- ▶ Den anvendte ændring i renteniveauet anses for rimelig sandsynlig baseret på den nuværende markedsituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

Risikostyring	Påvirkning
Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.	Koncernen er eksponeret over for likviditetsrisici, idet koncernen er afhængig af altid at være i besiddelse af den nødvendige likviditet. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er ledelsens opfattelse, at koncernen har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

Forfaldsanalyse

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2016 (t.kr.)					
Kreditinstitutter	48.806	35.158	13.648	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	75.277	17.559	31.123	26.006	588
Andre langfristede gældsforpligtelser	24.087	0	0	24.087	0
Leverandørgæld	8.170	8.170	0	0	0
Andre kortfristede gældsforpligtelser	17.276	17.276	0	0	0
31. december 2016	173.616	78.163	44.771	50.093	588
2015 (t.kr.)					
Kreditinstitutter	57.825	27.433	30.392	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	54.725	15.108	18.897	16.839	3.881
Andre langfristede gældsforpligtelser	24.087	0	0	24.087	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	26.097	26.097	0	0	0
Leverandørgæld	7.871	7.871	0	0	0
Andre kortfristede gældsforpligtelser	19.652	19.652	0	0	0
31. december 2015	190.257	96.161	49.289	40.926	3.881

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Forudsætninger for forfaldsanalysen

- ▶ Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.
- ▶ Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler, som fremgår af koncernregnskabets note 21, er ikke medtaget.
- ▶ Koncernen har kontraheret køb af materielle aktiver for 9.618 t.kr., der ikke indgår i oversigten (koncernregnskabets note 11).

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret andre væsentlige likviditetsrisici.

Finansieringsrisici

Risikostyring

koncernen søger spredning i finansieringen af investeringer for at sikre sig mod afhængighed af enkelte finansieringskilder.

Den gennemsnitlige løbetid for bruttogælden skal være 4-8 år.

Påvirkning

Koncernen genforhandler årligt den samlede bankfacilitet, som ultimo 2016 var på 60.600 t.kr. Koncernens faciliteter er ikke garanterede.

Det er ledelsens opfattelse, at koncernens likviditetsberedskab sammen med koncernens indtjeningsforventninger er tilstrækkeligt til at sikre gennemførelsen af koncernens langsigtede strategi.

Finansielle modparter

Koncernens bankforbindelse er Sydbank og modparter på finansielle leasingkontrakter er:

- ▶ Sydbank
- ▶ Mercedes-Benz Finans Danmark
- ▶ Nordea Finans Danmark
- ▶ Nykredit Leasing
- ▶ SG Finans Danmark
- ▶ Krone Kapital

Der henvises til koncernregnskabets note 15 for en specifikation af gæld til kreditinstitutter og leasinggæld.

Kreditrisici

Risikostyring

Koncernen foretager sædvanligvis ikke kreditvurdering af kunder og modparter, da disse i al væsentlighed består af kommuner, trafikskaber og andre offentlige institutioner, som ikke vurderes at have en kreditrisiko.

Påvirkning

Tilgodehavende hos danske kommuner, trafikskaber og andre offentlige institutioner udgør 98,1% af koncernens samlede tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2016 (98,3% pr. 31. december 2015).

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Tilgodehavender fra salg

Pr. 31. december 2016 er betalingsbetingelserne overskredet på 6,2 % (2015: 10,9 %) af koncernens tilgodehavender. Tilgodehavender fra salg, der er overforfaldne med 90 dage eller mere, er uvæsentlige.

Den maksimale kreditrisiko for finansielle aktiver er afspejlet i de regnskabsmæssige værdier, der indgår i balancen.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender vurderes at være af høj kvalitet med lav risiko for tab.

Ikke-værdiforringede tilgodehavender fra salg er fordelt således:

t.kr.	2016	2015
Tilgodehavender fra salg, der pr. 31. december var overforfaldne, men ikke værdiforringede, forfalder som følger:		
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1.151	847
Mellem 30 og 90 dage	334	1.093
Over 90 dage	59	504
	1.544	2.444

Der er ikke nedskrevet til imødegåelse af tab på debitorer pr. 31. december 2015 og 2016.

Kategorier af finansielle instrumenter

t.kr.	2016		2015	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.982	24.982	22.487	22.487
Andre tilgodehavender	1.658	1.658	1.005	1.005
Likvide beholdninger	290	290	102	102
Tilgodehavender og likvide beholdninger	26.930	26.930	23.594	23.594
Kreditinstitutter	47.000	47.000	54.907	54.907
Leasingforpligtelser	70.462	70.462	51.615	51.615
Andre langfristede gældsforpligtelser	18.376	18.376	17.174	17.174
Leverandørgæld	8.170	8.170	7.871	7.871
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	25.000	25.000
Andre gældsforpligtelser	17.276	17.276	19.652	19.652
Forpligtelser	161.284	161.284	176.219	176.219

Banklån, finansielle leasingforpligtelser og andre langfristede gældsforpligtelser (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Den regnskabsmæssige værdi af banklån, finansielle leasingforpligtelser og andre gældsforpligtelser svarer til den nominelle værdi, idet der ikke er finansieringsomkostninger, der amortiseres over løbetiden.

Banklån og finansielle leasingforpligtelser er variabelt forrentet, og den regnskabsmæssige værdi vurderes således at svare til dagsværdien. Tilsvarende vurderes den regnskabsmæssige værdi af andre gældsforpligtelser, som er fastforrentet, at svare til dagsværdien.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Tilgodehavender fra salg m.v., likvide beholdninger og leverandørgæld m.v. (måles til amortiseret kostpris i balancen)

Tilgodehavender fra salg m.v., likvide beholdninger og leverandørgæld m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, hvor dagsværdien oplyses

t.kr.	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke-observer- bare input (niveau 3)	I alt
2016				
Kreditinstitutter	0	0	47.000	47.000
Finansiell leasing	0	0	70.462	70.462
Andre langfristede gældsforpligtelser	0	0	18.376	18.376
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien oplyses 31. december	0	0	135.838	135.838
2015				
Kreditinstitutter	0	0	54.907	54.907
Finansiell leasing	0	0	51.615	51.615
Andre langfristede gældsforpligtelser	0	0	17.174	17.174
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien oplyses 31. december	0	0	123.696	123.696

Der er ingen finansielle aktiver eller forpligtelser pr. 31. december 2015 og 2016, der måles til dagsværdi i balancen.

21 Leasing

Finansielle leasingaftaler

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedrørende busser. Ved udløbet af leasingaftalerne har koncernen mulighed for at erhverve busserne til favorable priser. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver:

t.kr.	2016		2015	
	Minimums- leasing- ydelse	Nutids- værdi af minimums- leasing- ydelse	Minimums- leasing- ydelse	Nutids- værdi af minimums- leasing- ydelse
0-1 år	17.559	15.707	15.108	13.985
1-5 år	57.130	54.175	35.736	33.795
> 5 år	588	580	3.881	3.835
	75.277	70.462	54.725	51.615
Rentelement	-4.815	-	-3.110	-
Nutidsværdi af minimumsleasingydelse	70.462	70.462	51.615	51.615

Der er ingen betingede ydelser i leasingaftalerne.

Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver fremgår af koncernregnskabets note 11.

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

21 Leasing (fortsat)

Operationelle leasingaftaler

Koncernen leaser en ejendom og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 5 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb (for lejemål i op til 5 år). Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeperioder.

Opsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

t.kr.	2016	2015
0-1 år	2.196	3.636
1-5 år	3.902	5.596
> 5 år	0	0
	<u>6.098</u>	<u>9.232</u>

For 2016 er der i resultatopgørelsen indregnet 3.636 t.kr. (2015: 4.644 t.kr.) vedrørende operationel leasing.

22 Nærtstående parter

Handicap-Befordring Holding A/S' nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Handicap-Befordring Holding A/S og CC Explorer Invest ApS.

De danske virksomheder i CC Explorer Invest koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at koncernen hæfter for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere og disse personers nære familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

Ledelsens aflønning fremgår af koncernregnskabs note 5.

Forud for kapitalforhøjelsen i marts 2016 stillede modervirksomheden en midlertidig facilitet til rådighed for koncernen. Faciliteten er indfriet i forlængelse af kapitalforhøjelsen med 26.097 t.kr. inkl. renter med 1.097 t.kr.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

23 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2016.

24 Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Handicap-Befordring Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016:

- ▶ IFRS 9 *Financial Instruments* og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- ▶ IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*
- ▶ IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*
- ▶ IFRS 16 *Leases*
- ▶ IFRS 10 and IAS 28 *Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture - Amendments to IFRS 10 and IAS 28*
- ▶ IAS 12 *Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses - Amendments to IAS 12*

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Noter

24 Ny regnskabsregulering (fortsat)

- ▶ IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7
- ▶ IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers – Clarifications to IFRS 15
- ▶ IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions - Amendments to IFRS 2.

Ingen af disse er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for koncernen. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for koncernen, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 16 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

IFRS 16 "Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type – med få undtagelser – skal indregnes i balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil resultatopgørelsen blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer – dels en afskrivning og dels en renteomkostning – i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under omkostninger. Endelig forventes pengestrømsopgørelsen tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

Koncernen har endnu foretaget en vurdering af den regnskabsmæssige effekt af IFRS 16. Der henvises til koncernregnskabs note 21.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Totalindkomstopgørelse

Note	t.kr.	2016	2015
3	Administrationsomkostninger	-209	-143
	Resultat af primær drift	-209	-143
	Andel i resultat i dattervirksomheder	4.168	-9.588
4	Finansielle omkostninger	-3.757	-2.845
	Resultat før skat	202	-12.576
6	Skat af årets resultat	873	657
	Årets resultat	1.075	-11.919
	Anden totalindkomst		
	Anden totalindkomst efter skat	0	0
	Totalindkomst i alt	1.075	-11.919
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført totalindkomst	1.075	-11.919
		1.075	-11.919

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Balance

Note	t.kr.	2016	2015	Åbnings- balance 1/1 2015
	AKTIVER			
	Langfristede aktiver			
4	Kapitalandele i dattervirksomheder	147.924	131.756	141.344
	Udskudte skatteaktiv	1.530	657	0
	Langfristede aktiver i alt	149.454	132.413	141.344
	Kortfristede aktiver			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	963	11.235	13.278
	Likvide beholdninger	290	78	0
	Kortfristede aktiver i alt	1.253	11.313	13.278
	AKTIVER I ALT	150.707	143.726	154.622
	PASSIVER			
10	Egenkapital			
	Aktiekapital	4.809	1.024	1.000
	Overført totalindkomst	101.493	61.528	72.572
	Egenkapital i alt	106.302	62.552	73.572
	Forpligtelser			
8	Langfristede forpligtelser			
	Kreditinstitutter	13.000	26.000	52.000
	Andre gældsforpligtelser	18.376	17.174	16.050
	Langfristede forpligtelser i alt	31.376	43.174	68.050
	Kortfristede forpligtelser			
8	Kreditinstitutter	13.000	13.000	13.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	25.000	0
	Leverandørgæld	29	0	0
	Kortfristede forpligtelser i alt	13.029	38.000	13.000
	Forpligtelser i alt	44.405	81.174	81.050
	PASSIVER I ALT	150.707	143.726	154.622

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2016	2015
	Årets resultat	1.075	-11.919
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
4	Andel i resultat i dattervirksomheder	-4.168	9.588
7	Finansielle omkostninger	3.757	2.845
8	Skat af årets resultat	-873	-657
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-209	-143
10	Ændring i driftskapital	10.301	2.043
	Pengestrøm fra primær drift	10.092	1.900
	Renteomkostninger, betalt	-2.555	-1.721
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	7.537	179
	Koncerntilskud til dattervirksomhed	-12.000	0
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-12.000	0
	Fremmedfinansiering:		
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-13.000	-26.000
	Optagelse af lån hos tilknyttede virksomheder	0	25.000
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-25.000	0
	Aktionærer:		
	Kapitalforhøjelse	42.675	899
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	4.675	-101
	Årets pengestrøm	212	78
	Likvider, primo	78	0
	Likvider, ultimo	290	78

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Aktie- kapital	Overført total- indkomst	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.024	61.528	52.552
Totalindkomst i 2016			
Årets resultat	0	1.075	1.075
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	1.075	1.075
Transaktioner med ejere			
Kapitalforhøjelse	3.785	38.890	42.675
Transaktioner med ejere i alt	3.785	38.890	42.675
Egenkapital 31. december 2016	4.809	101.493	106.302

t.kr.	Aktie- kapital	Overført total- indkomst	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.000	72.572	73.572
Totalindkomst i 2015			
Årets resultat	0	-11.919	-11.919
Anden totalindkomst i alt	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-11.919	-10.919
Transaktioner med ejere			
Kapitalforhøjelse	24	875	899
Transaktioner med ejere i alt	24	875	899
Egenkapital 31. december 2016	1.024	61.528	62.552

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Oversigt over noter til årsregnskabet

Note

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
- 3 Personaleomkostninger
- 4 Kapitalandele i dattervirksomheder
- 5 Finansielle omkostninger
- 6 Indkomstskat
- 7 Egenkapital
- 8 Gæld til kreditinstitutter og andre gældsforpligtelser
- 9 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 10 Ændring i driftskapital
- 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 12 Nærtstående parter
- 13 Begivenheder efter balancedagen
- 14 Ny regnskabsregulering

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for modervirksomheden er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat modervirksomhedsregnskab for IFRS-aflæggere.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabets note 1, som vedrører dattervirksomheden og dermed påvirker dattervirksomhedens indregning i modervirksomheden.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se koncernregnskabets note 1) afviger modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Der henvises til koncernregnskabets note 2 vedrørende udskudte skatteaktiver og goodwill (indregning af kapitalandele i dattervirksomheder).

3 Personaleomkostninger

Selskabet har ikke haft ansatte i 2016 og 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	143.064	143.064
Koncerntilskud	12.000	0
Kostpris 31. december	155.064	143.064
Værdireguleringer 1. januar	-11.308	-1.720
Årets totalindkomst	4.168	-9.588
Værdireguleringer 31. december	-7.140	-11.308
Regnskabsmæssig værdi 31. december	147.924	131.756

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat t.kr.	Egenkapital t.kr.
Handicap-Befordring A/S, Danmark	100 %	4.168	46.375

t.kr.	2016	2015
5 Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	3.757	2.845
	3.757	2.845
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	3.757	2.845

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2016	2015
6 Indkomstskat		
Skat i resultatopgørelsen		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuelle skat	0	0
Udskudt skat	-873	-657
	-873	-657
 Skat af årets resultat kan forklares således:		
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Beregnet 22 % (23,5 % i 2015) skat af resultat før skat	-44	2.695
Skatteeffekt af:		
Ændret skatteprocent	0	-127
Ikke-skattepligtige indtægter	-829	0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0	-3.225
	-873	-657
 Effektiv skatteprocent	432,2%	5,7%
 Udskudt skat		
t.kr.	2016	2015
Udskudt skat 1. januar	657	0
Udskudt skat indregnet i årets resultat	873	657
Udskudt skat 31. december	1.530	657
 Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	1.530	657
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
Udskudt skat 31. december	1.530	657

Udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2015 og 2016 består af skattemæssige underskud, der forventes realiseret inden for den nærmeste fremtid.

7 Egenkapital

Aktiekapitalens sammensætning og udvikling fremgår af koncernregnskabet note 14.

Kapitalstyring

Kapitalstyring i koncernen foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for modervirksomheden. Der henvises til koncernregnskabet note 14.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Gæld til kreditinstitutter og andre gældsforpligtelser

t.kr.	2016	2015
Gæld til kreditinstitutter, langfristede	13.000	26.000
Andre gældsforpligtelser, langfristede	18.376	17.174
Gæld til kreditinstitutter, kortfristede	13.000	13.000
Regnskabsmæssig værdi	44.376	56.174
Nominal værdi	44.376	56.174

2016	Gennem- snitlig nominal rente	Gennem- snitlig effektiv rente	Valuta	Rente- bindings- periode	Regnskabs- mæssig værdi
Lån fra banker					
Variabelt forrentede	3,0 %	3,0 %	DKK	3 mdr.	26.000
Lån fra banker i alt					26.000
Andre gældsforpligtelser					
Fast forrentet	7,0 %	7,0 %	DKK	-	18.376
Andre gældsforpligtelser i alt					18.376
I alt					44.376

2015	Gennem- snitlig nominal rente	Gennem- snitlig effektiv rente	Valuta	Rente- bindings- periode	Regnskabs- mæssig værdi
Lån fra banker					
Variabelt forrentede	3,0 %	3,0 %	DKK	3 mdr.	39.000
Lån fra banker i alt					39.000
Andre gældsforpligtelser					
Fast forrentet	7,0 %	7,0 %	DKK	-	17.174
Andre gældsforpligtelser i alt					17.174
I alt					56.174

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser

Aktiver stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter

t.kr.	2016	2015
Kapitalandele i dattervirksomheder	<u>147.925</u>	<u>131.757</u>

Selskabet har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i koncernen med en regnskabsmæssig værdi på 47.000 t.kr. pr. 31. december 2016 (2015: 60.674 t.kr.) afgivet selvskyldnerkaution.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder i CC Explorer Invest koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab (CC Explorer Invest ApS, CVR-nr. 32 34 56 11). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

10 Ændring i driftskapital

t.kr.	2016	2015
Ændring i tilgodehavender	10.272	2.043
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	29	0
Ændring i driftskapital i alt	<u>10.301</u>	<u>2.043</u>

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Modervirksomhedens risikostyringspolitik

De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt i koncernens finanspolitik, som er godkendt af bestyrelsen. Der henvises til koncernregnskabets note 20.

Der er ingen ændringer i modervirksomhedens risici eller risikostyring sammenholdt med 2015.

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering begrænset eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau.

Markedsrisici

Valutarisici

Risikostyring	Påvirkning
Lån er optaget i danske kroner, ligesom udlån til dattervirksomheder foretages i danske kroner.	Selskabet påvirkes således ikke direkte af valutakursudsving.
Alle omkostninger afregnes i danske kroner.	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

Risikostyring

Påvirkning

Det er selskabets politik at afdække renterisici, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau.

Selskabet er som følge af sine investerings- og finansieringsaktiviteter eksponeret over for udsving i renteniveauet i Danmark. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR.

Følsomhedsanalyse

Vedrørende selskabets variabelt forrentede forpligtelser ville et 1 %-point højere renteniveau i forhold til balancedagens faktiske rentesatser hypotetisk have en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital ultimo på 203 t.kr. (2015: 304 t.kr.). Et tilsvarende lavere renteniveau ville have en tilsvarende positiv indvirkning.

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

- ▶ De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2016. Der er ikke taget hensyn til afdrag, lånoptagelser og lignende i løbet af 2016.
- ▶ Den anvendte ændring i renteniveauet anses for rimelig sandsynlig baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Likviditetsrisici

Risikostyring

Påvirkning

Det er modervirksomhedens politik i forbindelse med lånoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen på forfalds-/genforhandlingstidspunkter og modparter under hensyntagen til prissætningen. Det er modervirksomhedens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Modervirksomheden er eksponeret over for likviditetsrisici, idet selskabet er afhængig af altid at være i besiddelse af den nødvendige likviditet. Modervirksomhedens likviditetsreserve består af likvide midler og mulighed for at få udbytte fra dattervirksomheden.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Modervirksomhedens gældsforpligtelser forfalder som følger:

Forfaldsanalyse

	Kontraktlige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2016 (t.kr.)					
Kreditinstitutter	27.170	13.780	13.390	0	0
Andre gældsforpligtelser	24.087	0	0	24.087	0
Leverandørgæld	30	30	0	0	0
31. december 2016	51.287	13.810	13.390	24.087	0
2015 (t.kr.)					
Kreditinstitutter	41.340	14.170	27.140	0	0
Andre gældsforpligtelser	24.087	0	0	24.087	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	26.097	26.097	0	0	0
31. december 2015	91.524	40.267	27.140	24.087	0

Forudsætninger for forfaldsanalysen

- ▶ Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Der henvises til note 8 for en specifikation af gæld til kreditinstitutter og andre gældsforpligtelser.

Kreditrisici

Risikostyring

Det er modervirksomhedens politik, at alle modparter løbende kreditvurderes.

Påvirkning

Som følge af sin drift er modervirksomheden udsat for begrænsede kreditrisici. Kreditrisiciene knytter sig til likvide beholdninger.

I lighed med 2015 har modervirksomheden ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt modpart pr. 31. december 2016.

Kategorier af finansielle instrumenter

t.kr.	2016		2015	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	963	963	11.235	11.235
Likvide beholdninger	290	290	78	78
Tilgodehavender og likvide beholdninger	1.253	1.253	11.313	11.313
Kreditinstitutter	26.000	26.000	39.000	39.000
Andre gældsforpligtelser	18.376	18.376	17.174	17.174
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	25.000	25.000
Leverandørgæld	30	8.141	0	7.871
Forpligtelser	44.406	52.517	81.174	89.045

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er uændrede sammenholdt med 2015, jf. omtalen i koncernregnskabet note 20.

12 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 22 omfatter modervirksomhedens nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 6 til modervirksomhedens årsregnskab.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede, hvilket indebærer, at modervirksomheden hæfter for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet har i 2016 tilført dattervirksomheden et koncerntilskud på 12.000 t.kr.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

13 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2016.

14 Ny regnskabsregulering

Der henvises til koncernregnskabet note 24. Ingen af de anførte standarder eller fortolkningsbidrag ventes at få effekt på modervirksomhedens årsregnskab.