



Tlf.: 76 35 56 00
kolding@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kolding Åpark 8A, 7. sal
DK-6000 Kolding
CVR-nr. 20 22 26 70

HHHH HOLDING APS

VADSTEDVEJ 18, OKSENVAD, 6560 SOMMERSTED

ÅRSRAPPORT

1. JUNI 2017 - 31. MAJ 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 27. oktober 2018

Hans Henningsen

CVR-NR. 27 20 39 06

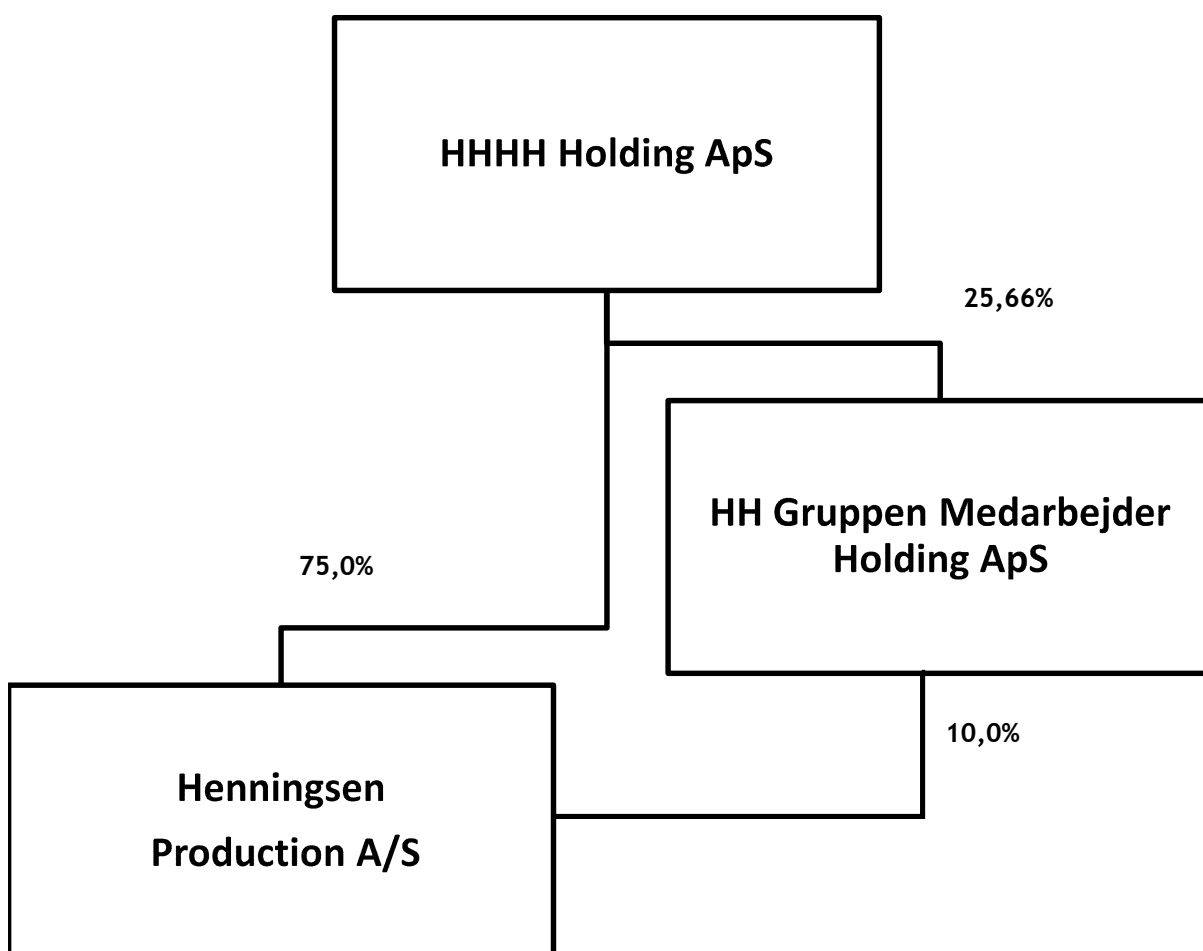
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. juni 2017 - 31. maj 2018	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-24

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	HHHH Holding ApS Vadstedvej 18 Oksenvad 6560 Sommersted
	Telefon: +45 70 20 13 20 Telefax: +45 74 50 50 00
	CVR-nr.: 27 20 39 06 Stiftet: 28. maj 2003 Hjemsted: Haderslev Regnskabsår: 1. juni 2017 - 31. maj 2018
Direktion	Hans Herman Henningsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kolding Åpark 8A, 7. sal 6000 Kolding
Pengeinstitut	Danske Bank Strandbygade 2 6700 Esbjerg

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 for HHHH Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 25. oktober 2018

Direktion:

Hans Herman Henningsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i HHHH Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HHHH Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2017 - 31. maj 2018 i overensstemmelse med 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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et 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 koncernen eller 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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.

Kolding, den 25. oktober 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørgen Kjer
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10148

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.	2015/16 tkr.	2014/15 tkr.	2013/14 tkr.
Resultatopgørelse					
Driftsresultat.....	-50.998	-1.222	7.592	21.422	18.369
Finansielle poster, netto.....	-1.431	-1.680	605	-2.012	78
Årets resultat.....	-44.147	-190	9.225	18.538	20.504
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-34.032	436	7.680	14.757	16.171
Balance					
Balancesum.....	393.370	422.254	393.359	370.696	303.513
Egenkapital.....	139.361	187.058	187.959	184.650	165.133
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	125.217	160.627	159.368	154.404	137.521
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-529	-4.328	-2.294	-14.468	-2.404

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet, har i lighed med tidligere år, bestået i produktion og salg af juletræer. Produktionen foregår i Danmark og i de udenlandske dattervirksomheder i Skotland og Polen. Salget af koncernens produkter sker hovedsagelig via dattervirksomhed i Danmark.

Produkterne afsættes i Europa.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelserne i Henningsen Production A/S og HH Gruppen Medarbejder Holding ApS har i ledelsesberetningerne oplyst følgende: "Kapitalandelene er indarbejdet til indre værdi på baggrund af indregning af biologiske aktiver til dagsværdi. I den udstrækning markedsrenten ændrer sig, markedsprisen på juletræer, kvaliteten af koncernens portefølje af træer eller investorers rentekrav ændres eller dattervirksomhedernes underliggende forhold i øvrigt ændres, kan kapitalandelens værdi tilsvarende ændre sig.

De biologiske aktivers dagsværdi er fastlagt på basis af en beregnet kapitalværdi. I den udstrækning markedsrenten ændrer sig, markedsprisen på juletræer, kvaliteten af koncernens portefølje af træer eller investorers rentekrav ændres eller andre forhold ændres, kan værdien tilsvarende ændre sig. Med baggrund i ledelsens erfaringer med juletræsproduktion og deres bedste skøn over den fremtidige udvikling på markedet, har ledelsen vurderet, at de anvendte forudsætninger er korrekte".

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er i regnskabsåret realiseret et resultat på -44.147 tkr. mod et realiseret resultat sidste år på -190 tkr. Balancesummen er pr. 31. maj 2018 på 393.370 tkr. mod 422.254 tkr. pr. 31. maj 2017, mens egenkapitalen 31. maj 2018 udgør 139.361 tkr. mod 187.058 tkr. pr. 31. maj 2017.

Årets resultat er påvirket af faldende salgspriser på grund af større udbud end efterspørgsel i markedet. Med baggrund i de faldende salgspriser er der foretaget en negativ værdiregulering på den del af kulturerne, der høstes indenfor en kortere årrække.

Produktionen af juletræer er tilpasset i de underliggende datterselskaber.

Koncernens resultat er utilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har været under forventet niveau.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

LEDELSESBERETNING

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Dyrkningsrisici:

Dyrkningsmæssigt er der risiko for at bl.a. frost, tørke, sygdom og insekter kan påvirke produktionen. Disse trusler imødegås ved, at dyrkningen er spredt i Danmark, Skotland og Polen og i disse lande på forskellige steder/arealer.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og udviklingen i en række valutaer.

Kursreguleringen af investeringer i dattervirksomhederne, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Forventninger til fremtiden

Der er udarbejdet budget for perioden 1. juni 2018 til 31. maj 2019 samt fremtidige strategibudgetter.

Ledelsen har fortsat positive forventninger til fremtiden.

RESULTATOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
BRUTTOTAB		-39.442.502	6.035	-39.684	-35
Personaleomkostninger.....	1	-5.346.794	-5.032	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-6.208.878	-2.225	0	0
DRIFTSRESULTAT		-50.998.174	-1.222	-39.684	-35
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-34.042.066	-1.251
Andre finansielle indtægter.....	2	72.873	111	68.123	2.216
Andre finansielle omkostninger.....		-1.504.073	-1.791	-15.128	-20
RESULTAT FØR SKAT		-52.429.374	-2.902	-34.028.755	910
Skat af årets resultat.....	3	8.282.488	2.712	-2.926	-475
ÅRETS RESULTAT	4	-44.146.886	-190	-34.031.681	435

BALANCE 31. MAJ

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Grunde og bygninger.....		9.054.089	13.095	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		5.224.500	6.508	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		691.684	1.286	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		27.174	48	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	5	14.997.447	20.937	0	0
Kapitalandele i datter-virksomheder.....		0	0	62.770.018	106.401
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.....		0	0	60.402.429	52.516
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		212.500	238	0	0
Andre tilgodehavender.....		1.566.131	1.566	1.518.187	1.518
Finansielle anlægsaktiver.....	6	1.778.631	1.804	124.690.634	160.435
ANLÆGSAKTIVER.....		16.776.078	22.741	124.690.634	160.435
Varer under fremstilling.....		372.657.861	393.652	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		756.882	1.162	0	0
Varebeholdninger.....		373.414.743	394.814	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		1.650.600	2.511	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	742.196	1.026
Andre tilgodehavender.....		838.232	1.448	68.318	68
Periodeafgrænsningsposter.....	7	275.014	549	0	0
Tilgodehavender.....		2.763.846	4.508	810.514	1.094
Likvider.....		415.762	191	4.509	2
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		376.594.351	399.513	815.023	1.096
AKTIVER.....		393.370.429	422.254	125.505.657	161.531

BALANCE 31. MAJ

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Anpartskapital.....		125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	51.716.865	95.349
Overført overskud.....		124.985.704	160.172	73.268.846	64.822
Forslag til udbytte.....		105.800	330	105.800	330
Minoritetsinteresser.....		14.144.472	26.431	0	0
EGENKAPITAL.....		139.360.976	187.058	125.216.511	160.626
Hensættelse til udskudt skat.....	8	21.179.254	29.552	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		21.179.254	29.552	0	0
Banklån.....		28.107.044	6.305	0	0
Vækstfonden.....		18.795.993	0	0	0
Gældsbreve.....		112.063	224	112.063	224
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		14.976.720	15.972	0	0
Leasinggæld.....		2.448.681	3.698	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		12.280.073	10.803	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	9	76.720.574	37.002	112.063	224
Kortfristet del af langfristet gæld. Gældsbreve.....	9	1.579.647 0	4.708 2.561	112.063 0	112 0
Gæld til pengeinstitutter.....		135.711.172	144.617	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		3.700.000	3.700	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		8.114.055	9.085	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	668	33
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	2.927	475
Anden gæld.....		7.004.751	3.971	61.425	61
Kortfristede gældsforpligtelser...		156.109.625	168.642	177.083	681
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		232.830.199	205.644	289.146	905
PASSIVER.....		393.370.429	422.254	125.505.657	161.531
 Eventualposter mv.	10				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
 Nærtstående parter	12				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen					
	Anpartskapital	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. juni 2017.....	125.000	160.171.250	330.000	26.431.023	187.057.273
Betalt udbytte.....			-330.000	-1.868.225	-2.198.225
Valutakursreguleringer.....		-1.048.061		-303.125	-1.351.186
Forslag til årets resultatdisponering.....		-34.137.485	105.800	-10.115.201	-44.146.886
Egenkapital 31. maj 2018.....	125.000	124.985.704	105.800	14.144.472	139.360.976

Moderselskabet					
	Anpartskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. juni 2017.....	125.000	95.348.767	64.822.486	330.000	160.626.253
Betalt udbytte.....				-330.000	-330.000
Valutakursreguleringer.....		-1.048.061			-1.048.061
Forslag til årets resultatdisponering.....		-42.583.841	8.446.360	105.800	-34.031.681
Egenkapital 31. maj 2018.....	125.000	51.716.865	73.268.846	105.800	125.216.511

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JUNI - 31. MAJ

	Koncernen		Moderselskabet	
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Årets resultat.....	-44.146.886	-190	-34.031.681	435
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.169.083	2.247	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-71.191	-45	0	0
Værediregulering på lageret tilbageført.....	32.248.637	-12.012	0	0
Resultat af datterselskaber.....	0	0	34.042.066	1.251
Urealiserede kursreguleringer.....	-395.860	1.183	0	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	-8.282.488	-2.712	2.926	475
Betalt selskabsskat.....	0	-151	-475.274	-385
Ændring i varebeholdninger.....	-13.804.094	-15.331	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	29.713	-63	-7.635.664	-9.885
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	5.695.053	1.724	0	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-22.558.033	-25.350	-8.097.627	-8.109
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-528.656	-4.328	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	323.040	45	0	0
Modtaget udbytte og afdrag på gældsbev...	25.000	13	8.541.775	8.542
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-180.616	-4.270	8.541.775	8.542
Afdrag på lån.....	-5.238.387	-4.097	-112.062	-112
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	37.829.019	2.576	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.198.225	-2.198	-330.000	-330
Ansvarligt lån.....	1.477.000	1.921	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	31.869.407	-1.798	-442.062	-442
ÆNDRING I LIKVIDER.....	9.130.758	-31.418	2.086	-9
Likvider 1. juni.....	-144.426.169	-113.008	2.423	11
LIKVIDER 31. MAJ.....	-135.295.411	-144.426	4.509	2
Likvider 31. maj specificeres således:				
Likvider.....	415.761	191	4.509	2
Gæld til pengeinstitutter.....	-135.711.172	-144.617	0	0
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-135.295.411	-144.426	4.509	2

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 12 (2016/17: 10) Moderselskabet: 1 (2016/17: 1)					
Løn og gager.....	4.246.629	4.153	0	0	
Pensioner.....	283.097	305	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	36.679	38	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	780.389	536	0	0	
	5.346.794	5.032	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	2.148	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	72.873	111	68.123	68	
	72.873	111	68.123	2.216	
Skat af årets resultat					3
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.926	-176	2.926	475	
Regulering af udskudt skat.....	-8.285.414	-2.536	0	0	
	-8.282.488	-2.712	2.926	475	
Forslag til resultatdisponering					4
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	105.800	330	105.800	330	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-42.583.841	-9.793	
Overført resultat.....	-34.137.485	106	8.446.360	9.898	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-10.115.201	-626	0	0	
	-44.146.886	-190	-34.031.681	435	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. juni 2017.....	13.054.089	11.646.411
Tilgang.....	0	454.800
Afgang.....	0	-427.000
Kostpris 31. maj 2018.....	13.054.089	11.674.211
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017.....	0	5.138.028
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-227.000
Nedskrivning.....	4.000.000	0
Årets afskrivninger.....	0	1.538.683
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018.....	4.000.000	6.449.711
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....	9.054.089	5.224.500
Finansielle leasingaktiver.....		3.574.893

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. juni 2017.....	4.904.464	105.087
Tilgang.....	73.859	0
Afgang.....	-183.385	0
Kostpris 31. maj 2018.....	4.794.938	105.087
Af- og nedskrivninger 1. juni 2017.....	3.625.409	56.896
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-131.538	0
Årets afskrivninger.....	609.383	21.017
Af- og nedskrivninger 31. maj 2018.....	4.103.254	77.913
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....	691.684	27.174
Finansielle leasingaktiver.....	60.451	

Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. juni 2017.....	237.500	1.566.131
Afgang.....	-25.000	0
Kostpris 31. maj 2018.....	212.500	1.566.131
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....	212.500	1.566.131

NOTER

Note

	Moderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. juni 2017.....	5.426.612	60.402.429	1.518.187
Kostpris 31. maj 2018.....	5.426.612	60.402.429	1.518.187
Opskrivninger 1. juni 2017.....	100.975.308	0	0
Udloddet resultat	-8.541.775	0	0
Årets opskrivninger	-34.042.066	0	0
Egenkapitalbevægelser.....	-1.048.061	0	0
Opskrivninger 31. maj 2018.....	57.343.406	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2018.....	62.770.018	60.402.429	1.518.187

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
HH Gruppen Medarbejder Holding ApS, Haderslev.....	2.298.099	-4.778.043	25,66 %
Henningsen Production A/S, Haderslev.....	76.933.602	-44.124.009	75 %
Henningsen A/S, Int. Handelsselskab, Haderslev.....	2.216.849	-511.890	100 %
Henningsen UK LTD, Skotland.....	24.654.821	-7.039.044	100 %
Henningsen Polska SP.ZOO, Szczecin Polen.....	75.598.797	-5.382.241	100 %

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forudbetalt jordleje.

7

Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, varebeholdninger, periodeafgrænsningsposter, låneomkostninger, gældsbreve og underskud til fremførsel.

8

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 kr.	2017 tkr.	2018 kr.	2017 tkr.
Udskudt skat 1. juni.....	29.551.986	31.361	0	0
Hensat i året.....	-8.285.414	-2.535	0	0
Tilbageført i året.....	-87.318	726	0	0
Udskudt skat 31. maj.....	21.179.254	29.552	0	0

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

9

	Koncernen			
	1/6 2017 gæld i alt	31/5 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	9.458.027	28.107.044	0	500.000
Vækstfonden.....	0	18.795.993	0	795.993
Gældsbreve.....	336.188	224.126	112.063	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	15.971.889	14.976.720	0	0
Leasinggæld.....	5.139.600	3.916.265	1.467.584	0
Ansvarlig lånekapital.....	10.803.073	12.280.073	0	12.280.073
	41.708.777	78.300.221	1.579.647	13.576.066

	Moderselskabet			
	1/6 2017 gæld i alt	31/5 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gældsbreve.....	336.188	224.126	112.063	0
	336.188	224.126	112.063	0

Eventualposter mv.

10

Der er indgået leje/forpagtningsaftaler i koncernen med en samlet forpligtelse på 35.031 tkr. i perioden 2017 - 2029.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Danske Bank for selskaberne Henningsen Production A/S og Henningsen A/S Int. Handelsselskab. Gælden til Danske Bank udgør 153.985 tkr. pr. 31.5.2018.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Vækstfonden for Henningsen Production A/S. Gælden til Vækstfonden udgør 18.796 tkr. pr. 31.5.2018

Koncernen har indgået en operationel leasingaftale samt en lejeaftale med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 119 tkr. Aftalerne har en gennemsnitlig restløbetid på 43 mdr. med en samlet leasingydelse på 333 tkr.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11

	Koncernen		Morderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Grunde og bygninger.....	9.054	9.450	0	0
Værdipapirer.....	102.470	2.001	62.770	900
Virksomhedspant.....	378.477	107.500	0	0
Transporterklæring i tilgodehavende i tilknyttede virksomheder.....	88.193	88.193	0	0
Transporterklæring i tilgodehavende i ass. virksomhed.....	213	213	0	0

Nærtstående parter

12

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Hans Henningsen, Vadstedvej 18, 6560 Sommersted, der ejer 100 % af selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for HHHH Holding ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden HHHH Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori HHHH Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgør de fakturerede beløb af årets afsluttede salg med fradrag af salgsrabatter og moms.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

Selskabet har valgt ikke at oplyse direktionsgage, jf. årsregnskabslovens § 98 stk. 3 punkt 2.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Biologiske aktiver, kulturer måles til dagsværdi. Årets regulering af værdien indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.