

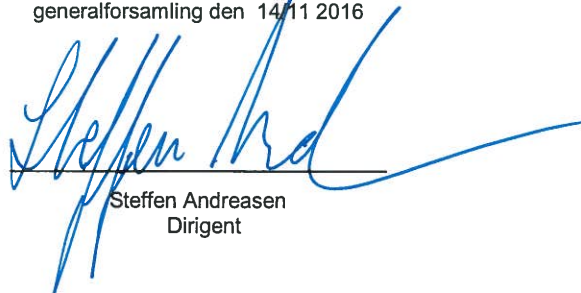
## USA Holding ApS

Stigevej 250, 5270 Odense N

CVR-nr. 27 98 77 45

**Årsrapport for perioden  
1. juli 2015 til 30. juni 2016**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 14/11 2016



---

Steffen Andreasen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	8
Balance 30. juni	9
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	11
Noter til årsrapporten	12
Anvendt regnskabspraksis	23

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for USA 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. 30. juni 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense N, den 11. november 2016

**Direktion**

Steffen Andreasen



# Den uafhængige revisors erklæringer

*Til kapitalejeren i USA Holding ApS*

## **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for USA Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Konklusion**

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 11. november 2016

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

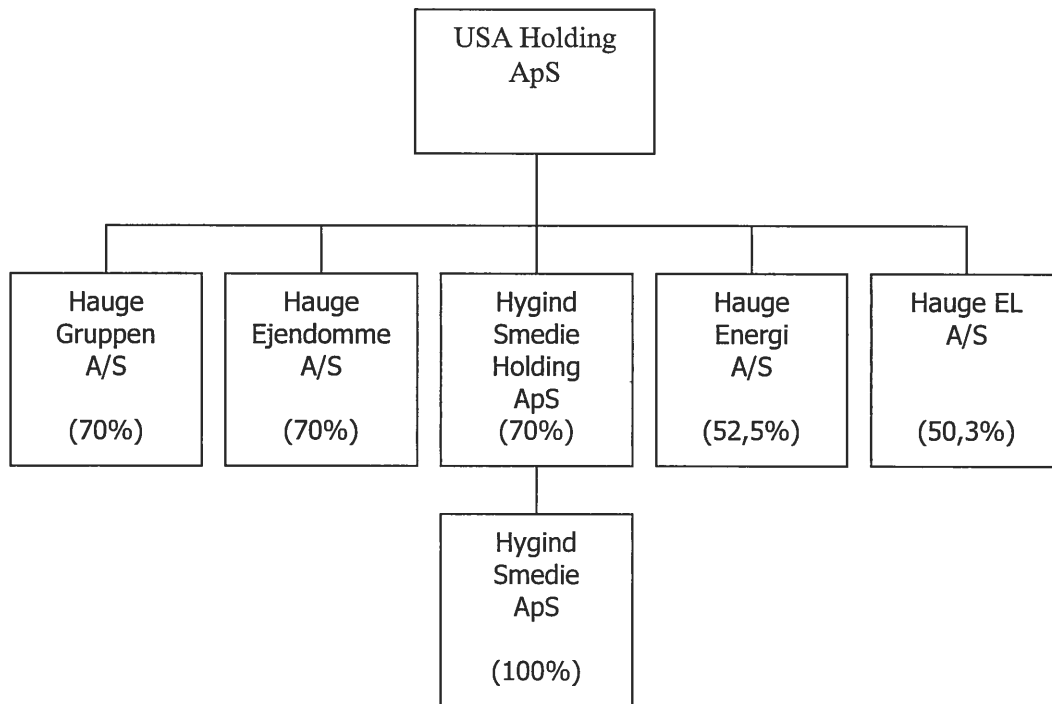


Jan Nielsen  
Registreret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	USA Holding ApS Stigevej 250 5270 Odense N
	CVR-nr.: 27 98 77 45 Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni Hjemsted: Odense
Direktion	Steffen Andreasen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Hjallesevej 126 5230 Odense M

## Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	71.484	69.165	55.648	60.579	52.436
Resultat før finansielle poster	1.117	2.630	321	3.378	2.509
Resultat af finansielle poster	-588	-1.295	-1.073	-1.216	-1.439
Årets resultat	73	570	-570	1.337	275
<b>Balance</b>					
Balancesum	67.451	70.684	61.043	58.979	65.401
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.080	-2.429	-736	-2.004	-1.657
Egenkapital	8.109	8.104	7.633	8.302	7.797
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	1,6%	4,0%	0,5%	5,4%	4,0%
Forrentning af egenkapital	0,9%	7,2%	-7,2%	16,6%	3,6%
Gennemsnitligt antal ansatte	132	126	114	107	101

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er ifølge vedtægterne at eje aktier og anparter, finansiering, investering samt dermed beslægtet virksomhed.

Moderselskabets hovedaktivitet har i 2015/2016, i lighed med tidligere år, bestået i at eje kapitalandele i andre selskaber.

Koncernen beskæftiger sig primært med udførelse af smede-, VVS- og elarbejde, herunder nyinstallationer og reparationer, samt drive servicevirksomhed med salg og servicering af gas- og oliefyrrer og dermed beslægtet virksomhed.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på kr. 72.560, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på kr. 8.108.651.

Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Resultatet i koncernen har i regnskabsåret 2015/2016 været dårligere end forventet. Koncernen forventer i det kommende år en positiv indtjening.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>71.483.947</b>	<b>69.165</b>	<b>51.911</b>	<b>52</b>
Personaleomkostninger	1	-66.459.626	-62.489	-5.600	-6
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.906.827	-4.046	-9.673	-10
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.117.494</b>	<b>2.630</b>	<b>36.638</b>	<b>36</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	83.969	1.113
Finansielle indtægter	3	661.173	69	167.182	205
Finansielle omkostninger	4	-1.249.095	-1.364	-82.535	-209
<b>Resultat før skat</b>		<b>529.572</b>	<b>1.335</b>	<b>205.254</b>	<b>1.145</b>
Skat af årets resultat	5	-280.683	-430	-28.833	-4
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>248.889</b>	<b>905</b>	<b>176.421</b>	<b>1.141</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-176.329	-335	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>72.560</b>	<b>570</b>	<b>176.421</b>	<b>1.141</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte		100.000	100	100.000	100
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	-366.034	-13
Overført resultat		-27.440	470	442.455	1.054
		<b>72.560</b>	<b>570</b>	<b>176.421</b>	<b>1.141</b>

## Balance 30. juni

Note	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
	1.968.633	1.865	0	0
Goodwill				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.968.633</b>	<b>1.865</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6				
Grunde og bygninger	19.045.498	19.596	1.310.608	1.320
Produktionsanlæg og maskiner	1.577.221	1.400	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	926.457	1.152	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>21.549.176</b>	<b>22.148</b>	<b>1.310.608</b>	<b>1.320</b>
7				
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9.215.304	9.804
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	0	0	507.000	507
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.722.304</b>	<b>10.311</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>23.517.809</b>	<b>24.013</b>	<b>11.032.912</b>	<b>11.631</b>
Råvarer og hjælpematerialer	2.238.726	2.278	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	<b>2.238.726</b>	<b>2.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	27.743.869	34.351	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12.544.381	8.326	0	0
9				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.733.128	1.630
Andre tilgodehavender	645.246	1.075	75.000	0
Selskabsskat	0	0	80.235	16
Periodeafgrænsningsposter	267.217	320	0	7
10				
<b>Tilgodehavender</b>	<b>41.200.713</b>	<b>44.072</b>	<b>1.888.363</b>	<b>1.653</b>
Værdipapirer	236.110	269	236.110	268
<b>Værdipapirer</b>	<b>236.110</b>	<b>269</b>	<b>236.110</b>	<b>268</b>
Likvide beholdninger	257.262	52	206.975	23
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>43.932.811</b>	<b>46.671</b>	<b>2.331.448</b>	<b>1.944</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>67.450.620</b>	<b>70.684</b>	<b>13.364.360</b>	<b>13.575</b>

## Balance 30. juni

Note	Koncern		Morderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>				
Selskabskapital	125.000	125	125.000	125
Reserve for opskrivninger	1.235.182	1.188	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.642.620	7.975
Overført resultat	6.648.469	6.691	3.512.259	3.071
Foreslået udbytte for regnskabsåret	100.000	100	100.000	100
<b>Egenkapital</b>	<b>8.108.651</b>	<b>8.104</b>	<b>11.379.879</b>	<b>11.271</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>3.263.419</b>	<b>3.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	1.580.000	1.456	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.580.000</b>	<b>1.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	493.000	493	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	9.211.881	9.741	891.217	948
Andre kreditinstitutter	6.216.728	7.114	0	360
Leasingforpligtelser	380.603	420	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>16.302.212</b>	<b>17.768</b>	<b>891.217</b>	<b>1.308</b>
Gæld til realkreditinstitutter	523.000	512	56.000	54
Kreditinstitutter	10.889.972	10.717	344.197	429
Leasingforpligtelser	205.000	457	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.143.290	15.319	24.941	22
Forudfakturering igangværende arbejder	1.564.724	1.525	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	527.930	467
Gæld til associerede virksomheder	802.064	44	0	0
Selskabsskat	116.412	7	116.412	0
Anden gæld	9.949.992	11.708	21.900	22
Periodeafgrænsningsposter	1.884	34	1.884	2
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>38.196.338</b>	<b>40.323</b>	<b>1.093.264</b>	<b>996</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>54.498.550</b>	<b>58.091</b>	<b>1.984.481</b>	<b>2.304</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>67.450.620</b>	<b>70.684</b>	<b>13.364.360</b>	<b>13.575</b>
Eventualposter m.v.	15			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16			
Nærtstående parter og ejerforhold	17			

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

Note	Koncern	
	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
Årets resultat	72.560	570
Reguleringer	3.523.313	4.758
Ændring i driftskapital	743.760	-14.146
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>4.339.633</b>	<b>-8.818</b>
Renteindbetalinger og lignende	620.527	60
Renteudbetalinger og lignende	-1.216.332	-1.225
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>3.743.828</b>	<b>-9.983</b>
Betalt selskabsskat	-616	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>3.743.212</b>	<b>-9.983</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.100.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.079.773	-2.429
Salg af materielle anlægsaktiver	193.107	148
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.986.666</b>	<b>-2.281</b>
Optagelse/afdrag lån	-1.700.732	-95
Udbetalt udbytte, minoritetsandel	-344.500	-90
Kontant kapitalforhøjelse	385.000	0
Betalt udbytte	-100.000	-100
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.760.232</b>	<b>-285</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.686</b>	<b>-12.549</b>
Likvide beholdninger	52.277	4.360
Kassekredit	-9.837.105	-1.596
Likvider 1. juli	-9.784.828	2.764
<b>Likvider 30. juni</b>	<b>-9.788.514</b>	<b>-9.785</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	257.262	52
Kassekredit	-10.045.776	-9.837
<b>Likvider 30. juni</b>	<b>-9.788.514</b>	<b>-9.785</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	57.531.372	54.403	0	0
Pensioner	6.631.606	6.114	5.600	6
Andre omkostninger til social sikring	1.275.615	1.040	0	0
Andre personaleomkostninger	1.021.033	932	0	0
	<b>66.459.626</b>	<b>62.489</b>	<b>5.600</b>	<b>6</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.163.369</b>	<b>1.739</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	132	126	0	0
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	996.047	877	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	2.939.984	3.173	9.673	10
Gevinst og tab ved afhændelse	-29.204	-4	0	0
	<b>3.906.827</b>	<b>4.046</b>	<b>9.673</b>	<b>10</b>
der fordeler sig således:				
Koncerngoodwill	443.334	443	0	0
Goodwill	552.713	434	0	0
Bygninger	550.478	620	9.673	10
Produktionsanlæg og maskiner	474.606	653	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	486.752	538	0	0
Korrektion afskrivninger tidligere år	0	8	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-29.204	-4	0	0
Operational leasingydelse	1.428.148	1.354	0	0
	<b>3.906.827</b>	<b>4.046</b>	<b>9.673</b>	<b>10</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	123.736	189
Andre finansielle indtægter	661.173	69	43.446	16
	<b>661.173</b>	<b>69</b>	<b>167.182</b>	<b>205</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger associerede virksomheder	42.684	43	0	0
Andre finansielle omkostninger	1.206.411	1.321	82.535	209
	<b>1.249.095</b>	<b>1.364</b>	<b>82.535</b>	<b>209</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	109.068	8	28.833	-15
Årets ændring udskudt skat	124.000	417	0	14
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	129	0	5
Regulering udskudt skat tidligere år	47.615	-124	0	0
	<b>280.683</b>	<b>430</b>	<b>28.833</b>	<b>4</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				
			Goodwill	
			kr.	
Kostpris 1. juli				8.514.388
Tilgang i årets løb				1.100.000
Kostpris 30. juni				9.614.388
Af- og nedskrivninger 1. juli				6.649.708
Årets afskrivninger				996.047
Af- og nedskrivninger 30. juni				7.645.755
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>				<b>1.968.633</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygning- er	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. juli	24.516.578	9.976.323	6.978.029
Tilgang i årets løb	0	819.311	260.463
Afgang i årets løb	0	-1.620.000	-138.858
Kostpris 30. juni	<u>24.516.578</u>	<u>9.175.634</u>	<u>7.099.634</u>
Opskrivninger 1. juli	<u>1.583.567</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 30. juni	<u>1.583.567</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli	6.504.170	8.577.300	5.827.887
Årets afskrivninger	550.477	474.606	486.752
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.453.493	-141.462
Af- og nedskrivninger 30. juni	<u>7.054.647</u>	<u>7.598.413</u>	<u>6.173.177</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>19.045.498</u></b>	<b><u>1.577.221</u></b>	<b><u>926.457</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>0</u>	<u>490.253</u>	<u>154.762</u>

#### Moderselskab

	Grunde og bygning- er
	kr.
Kostpris 1. juli	<u>1.339.627</u>
Kostpris 30. juni	<u>1.339.627</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli	19.346
Årets afskrivninger	<u>9.673</u>
Af- og nedskrivninger 30. juni	<u>29.019</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>1.310.608</u></b>



## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	1.122.685	1.123
Kostpris 30. juni	1.122.685	1.123
Værdireguleringer 1. juli	8.681.171	7.778
Årets resultat	83.969	1.113
Udbytte til moderselskabet	-705.450	-210
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	32.929	0
Afskrivning på goodwill	0	0
Værdireguleringer 30. juni	8.092.619	8.681
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>9.215.304</b>	<b>9.804</b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Hauge Gruppen A/S	Odense N	70%	8.609.616	-748.316
Hauge Ejendomme A/S	Odense N	70%	2.509.390	350.863
Hygind Smedie Holding ApS	Ejby	70%	-4.670.325	-145.520
Hauge Energi A/S	Odense N.	53%	1.968.674	426.360
Hauge EI A/S	Odense N.	50%	792.140	275.050

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>9 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	102.061.152	117.295	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-91.081.495	-110.494	0	0
	<b>10.979.657</b>	<b>6.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	12.544.381	8.326	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.564.724	-1.525	0	0
	<b>10.979.657</b>	<b>6.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

## Noter til årsrapporten

### 11 Egenkapital

#### Koncern

	Selskabskapital	Reserve for op- skrivninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	125.000	1.187.567	6.690.599	100.000	8.103.166
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets opskrivning	0	47.615	0	0	47.615
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-14.690	0	-14.690
Årets resultat	0	0	-27.440	100.000	72.560
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>1.235.182</b>	<b>6.648.469</b>	<b>100.000</b>	<b>8.108.651</b>

#### Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	125.000	7.975.725	3.069.804	100.000	11.270.529
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-100.000	-100.000
Årets resultat	0	-333.105	442.455	100.000	209.350
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>125.000</b>	<b>7.642.620</b>	<b>3.512.259</b>	<b>100.000</b>	<b>11.379.879</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	
	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.
<b>12 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. juli	3.031.950	2.788
Andel af årets resultat	176.329	335
Tilgang i årets løb	385.000	0
Betalt udbytte	-344.550	-90
Øvrige egenkapitalbevægelser	14.690	0
<b>Minoritetsinteresser 30. juni</b>	<b>3.263.419</b>	<b>3.033</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	3.000	-4	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.589.000	1.464	0	0
Omsætningsaktiver	59.000	68	0	0
Låneomkostninger	-71.000	-72	0	0
	<b>1.580.000</b>	<b>1.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	493.000	493	0	0
Langfristet del	493.000	493	0	0
Inden for et år	0	0	0	0
	<b>493.000</b>	<b>493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	7.061.000	7.822	667.000	729
Mellem 1 og 5 år	2.150.881	1.919	224.217	219
Langfristet del	9.211.881	9.741	891.217	948
Inden for et år	523.000	512	56.000	54
	<b>9.734.881</b>	<b>10.253</b>	<b>947.217</b>	<b>1.002</b>
<b>Andre kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	2.925.000	2.406	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.291.728	4.708	0	360
Langfristet del	6.216.728	7.114	0	360
Inden for et år	844.197	880	344.197	380
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	10.045.775	9.837	0	49
Kortfristet del	10.889.972	10.717	344.197	429
	<b>17.106.700</b>	<b>17.831</b>	<b>344.197</b>	<b>789</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	10.500	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	370.103	420	0	0
Langfristet del	380.603	420	0	0
Inden for et år	205.000	457	0	0
	<b>585.603</b>	<b>877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 15 Eventualposter m.v.

#### Moderselskab

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tkr. 116 pr. 30. juni 2016. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

#### Eventualforpligtelser overfor moder og tilknyttede selskaber

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på leasing af biler m.v.. Restforpligtelsen pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 1.909.

## Noter til årsrapporten

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut t.kr. 947 er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 1.311.

Selskabet har overfor kautionsinstitut stillet selvskyldnerkaution vedrørende datterselskabers arbejdsgarantier. Rammelimit kr. 50 millioner, heraf udnyttet pr. 30. juni 2016 t.kr. 38.389. Kautionen er begrænset til kr. 2 millioner.

Til sikkerhed for Hauge Gruppen A/S's mellemværende med pengeinstitut (fællesmax. t.kr. 5.000) har USA Holding ApS kautioneret som selvskyldnerkautionist, prorata, 70%, ulimiteret.

Til sikkerhed for Hauge Ejendomme A/S's mellemværende med pengeinstitut (kreditmax. t.kr. 1.250) har USA Holding ApS kautioneret som selvskyldnerkautionist, prorata, 70%, ulimiteret.

Til sikkerhed for Hauge Energi A/S's mellemværende med pengeinstitut (kreditmax. t.kr. 510) har USA Holding ApS kautioneret som selvskyldnerkautionist, prorata, 70%, ulimiteret.

Til sikkerhed for Hauge EI A/S's mellemværende med pengeinstitut (kreditmax. t.kr. 2.125) har USA Holding ApS kautioneret som selvskyldnerkautionist, prorata, 51%, ulimiteret.

Til sikkerhed for Hygind Smedie Holding ApS's mellemværende med pengeinstitut (kreditmax. t.kr. 5.500) har USA Holding ApS kautioneret som selvskyldnerkautionist, begrænset til t.kr. 3.150.

Til sikkerhed for Hygind Smedie Holding ApS's mellemværende med realkreditinstitut har USA Holding ApS kautioneret for lånet. Gæld pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 1.272.

Til sikkerhed for Hygind Smedie Holding ApS's mellemværende med pengeinstitut har USA Holding ApS pantsat anparterne i Hygind Smedie Holding ApS. Bogført værdi udgør 0 kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har USA Holding ApS pantsat aktierne i Hauge Ejendomme A/S, Hauge Gruppen A/S og Hauge EI A/S. Bogført værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 8.182.

## Noter til årsrapporten

### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (Fortsat)

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor moder og tilknyttede selskaber

Der er gennem kautionsinstitut stillet arbejdsgarantier på i alt t.kr. 38.389.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er der stillet virksomhedspant i simple fordringer, lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, fabriksnye køretøjer, driftsinventar og materiel, drivmidler og andre hjælpestoffer og immaterielle rettigheder på i alt t.kr. 10.000. Bogført værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 26.430.

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitutter, t.kr. 9.735, er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 18.809.

Datterselskaberne har derudover udstedt ejerpantebreve på i alt t.kr. 2.235, der giver pant i grunde og bygninger, til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut. Bogført værdi udgør t.kr. 17.498.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der stillet sikkerhed i form af løsøre pantebrev på t.kr. 300. Bogført værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 283.

Datterselskabet har tegnet livsforsikringer på nøglepersoner på i alt t.kr. 4.000, som er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Steffen Andreasen, direktør og hovedanpartshaver (100%)

#### Øvrige nærtstående parter

Hauge Gruppen A/S, Odense, tilknyttet virksomhed  
 Hauge Ejendomme A/S, Odense, tilknyttet virksomhed  
 Hygind Smedie Holding ApS, Ejby, tilknyttet virksomhed  
 Hygind Smedie ApS, Ejby, tilknyttet virksomhed  
 Hauge EI A/S, Odense, tilknyttet virksomhed  
 Hauge Energi A/S, Odense, tilknyttet virksomhed



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for USA Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden USA Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori USA Holding ApS, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Andre eksterne omkostninger

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	
Bygninger	5-50	år
Produktionsanlæg og maskiner	3-20	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for USA Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### 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 tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

USA Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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 acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

## Anvendt regnskabspraksis

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

	Resultat før finansielle poster x
Afkastningsgrad	100
	Gennemsnitlige aktiver
	Ordinært resultat efter skat x
Forrentning af egenkapital	100
	Gennemsnitlig egenkapital