

SHA HOLDING APS
ØSTERSKOV VÆNGE 1, 2950 VEDBÆK
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. juni 2019

Glenn Steven Nielsen

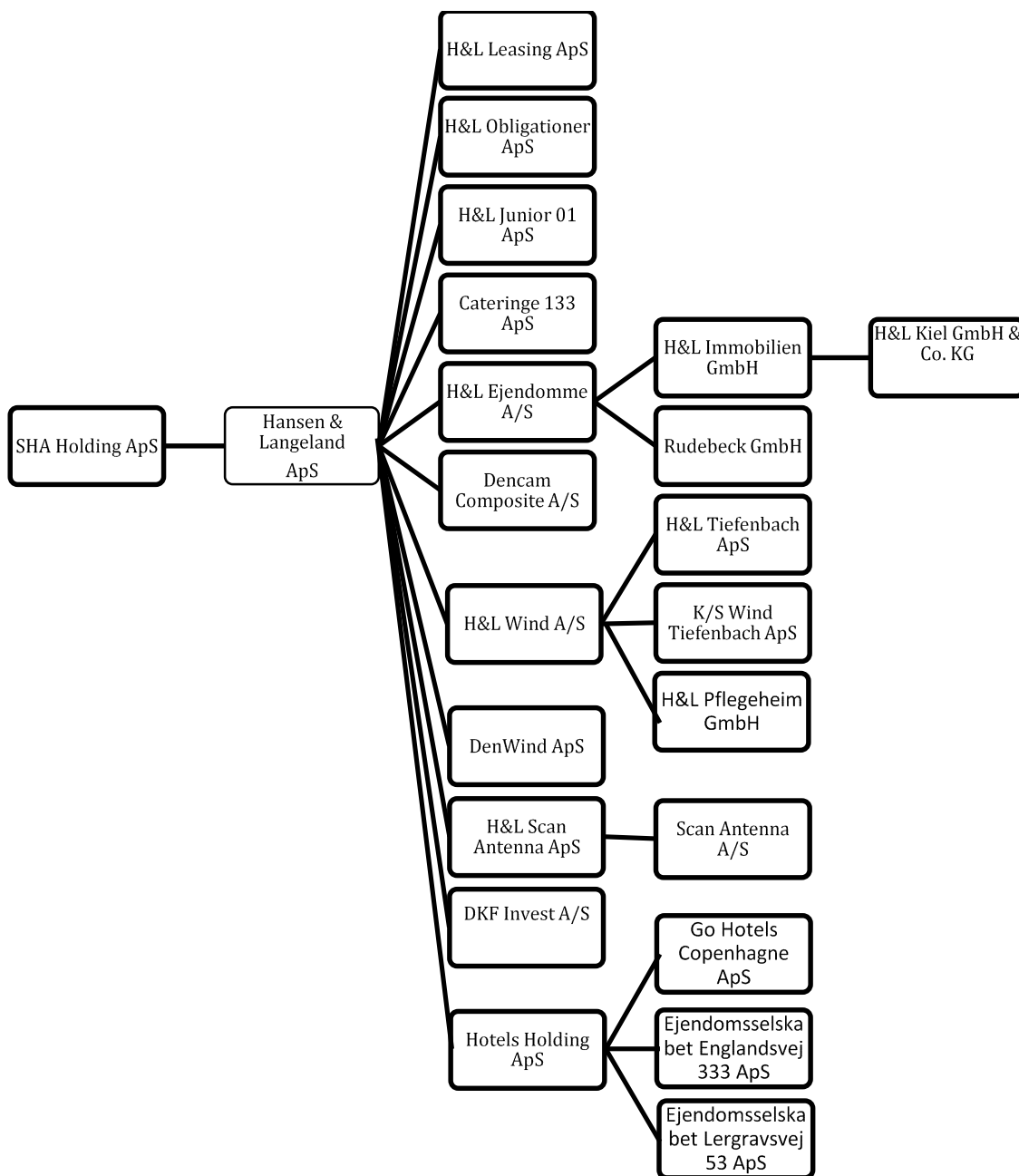
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4-5
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	7-8
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9-10
Ledelsesberetning.....	11
Koncern- og Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	13-14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17-22
Anvendt regnskabspraksis.....	23-28

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	SHA Holding ApS Østerskov Vænge 1 2950 Vedbæk
	CVR-nr.: 28 09 77 43
	Stiftet: 23. august 2004
	Hjemsted: Vedbæk
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Steen Hansen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29, 1 1561 København V

KONCERNOVERSIGT



KONCERNOVERSIGT

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

Herbergen Vind I/S
Nyati Safari ApS
Marineco Holding ApS
Vilanculos ApS
Huset 144 A/S
HAH Holding ApS
CNDE Holding ApS

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for SHA 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 14. juni 2019

Direktion:

Steen Hansen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i SHA Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SHA Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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 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 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.

København, den 14. juni 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 28 09 77 43

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 32094

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Resultatopgørelse				
Bruttoresultat.....	132.760	140.253	82.147	59.176
Driftsresultat.....	62.289	57.633	31.430	2.837
Finansielle poster, netto.....	-55.779	52.512	14.875	49.461
Årets resultat før skat.....	64.170	118.890	51.427	65.646
Årets resultat.....	66.577	106.932	47.262	48.877
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	41.651	72.799	36.975	33.238
Balance				
Balancesum.....	1.434.099	1.297.687	996.623	819.626
Egenkapital.....	655.423	626.561	509.652	444.920
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	462.447	420.795	348.016	311.040
Investeret kapital.....	767.433	603.554	386.064	426.493
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-31.783	64.960	43.016	21.583
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-144.376	-173.737	-3.995	-13.144
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	69.465	81.077	15	49.769
Pengestrømme i alt.....	-106.694	-27.700	39.036	58.208
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-142.124	-158.002	-2.634	-8.539
Nøgletal				
Afkastningsgrad.....	9,1	11,6	7,7	0,7
Soliditetsgrad.....	32,2	32,4	34,9	37,9
Egenkapitalforrentning.....	10,4	18,8	9,9	11,2
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)...	9,4	18,9	10,7	11,3

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +
 materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +
 tilgodehavender + øvrige driftsmæssige om-
 sætningsaktiver - leverandørgæld - andre hen-
 satte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede
 driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning (ekskl.
 minoritetsinteresser):

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i besiddelse af aktier i værdipapirer, i datterselskaber, associerede selskaber og andre selskaber.

Koncernens væsentligste aktiviteter består i investering, udvikling og administration af ejendomme, hotel og plejehjem drift, investering i værdipapirer, derivater og andre likvide investeringsprodukter, leasing af biler og driftsmateriel, kantinedrift, fremstilling af plugs og forme samt serviceydelser i forbindelse hermed, personaleudlejning, investering i vindmøller og drift heraf, udvikling, produktion og salg af antenner til radio, tele, og satellitkommunikation.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet udviste et positivt resultat og har opfyldt ledelsens forventninger. Forventningerne til resultatet var en bedret drift end året før i driftsselskaberne. Forudsætningerne hertil var en vækst i omsætningen i en række af driftsaktiviteterne, herunder forventninger til et fortsat positivt investeringsmarked, under forudsætninger af en fortsat forbedret verdensøkonomi, som har en stor indflydelse på afkastet i de passive investeringer.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er dårligere end 2017, resultatet er især svækket på baggrund af en negativ udvikling på de finansielle markeder. Koncernens driftsaktiviteter viste i året fortsat fremgang i resultaterne og var med til at minimere tilbagegangen i koncernens resultat.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer en fortsat god udvikling i driftsselskaberne, forventningerne til kapitalmarkederne er et afdæmpet positivt afkast, men med en større usikkerhed i forhold til verdensøkonomiens udvikling og de politiske usikkerheder.

Egne kapitalandele

	2018 tkr.	2017 tkr.
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
DKF Invest A/S, 550 stk. a nom. 1.000 kr.....	550.000	550.000
Hansen & Langeland ApS, 9.000 stk. a nom. 1 kr.....	19.000	10.000
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
DKF Invest A/S.....	9,8	9,8
Hansen & Langeland ApS.....	17,9	8,5

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE		132.760	140.253	0	0
Distributionsomkostninger.....		-3.445	-1.080	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-67.026	-81.540	-700	-19
DRIFTSRESULTAT		62.289	57.633	-700	-19
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksom heder.....		57.660	8.745	41.533	69.917
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		-40.117	43.374	-525	-369
Finansielle indtægter.....	2	2.283	10.277	1.691	4.353
Finansielle omkostninger.....	3	-17.945	-1.139	-348	-277
RESULTAT FØR SKAT		64.170	118.890	41.651	73.605
Skat af årets resultat.....	4	2.407	-11.958	0	-826
ÅRETS RESULTAT	5	66.577	106.932	41.651	72.779

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		2.932	3.701	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		213	254	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		2.684	1.292	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	5.829	5.247	0	0
Grunde og bygninger.....		686.928	528.525	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		9.372	7.988	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		8.737	6.247	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		4.985	5.242	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	710.022	548.002	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	430.008	388.474
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		42.955	16.541	0	0
Andre værdipapirer.....		32.555	13.932	3.301	3.375
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		13.162	16.163	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		2.054	3.645	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	90.726	50.281	433.309	391.849
ANLÆGSAKTIVER.....		806.577	603.530	433.309	391.849
Råvarer og hjælpematerialer.....		12.477	6.606	0	0
Varer under fremstilling.....		1.583	7.594	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.064	496	0	0
Varebeholdninger.....		15.124	14.696	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		57.190	23.532	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	19.326	13.617	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		11.265	0	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	10	11.326	154	0	0
Andre tilgodehavender.....		39.847	45.597	12.131	12.131
Tilgodehavende selskabsskat.....		115	0	115	0
Periodeafgrænsningsposter.....		2.288	15.365	0	0
Tilgodehavender.....		141.357	98.265	12.246	12.131
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		412.577	446.084	25.533	21.256
Værdipapirer.....		412.577	446.084	25.533	21.256
Likvide beholdninger.....		58.464	135.112	4.898	9.807
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		627.522	694.157	42.677	43.194
AKTIVER.....		1.434.099	1.297.687	475.986	435.043

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....		1.260	1.260	1.260	1.260
Reserve for opskrivninger.....		0	1.823	0	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		20.828	0	295.008	253.474
Overført overskud.....		417.779	419.403	166.179	166.061
Minoritetsinteresser.....		215.556	204.075	0	0
EGENKAPITAL.....		655.423	626.561	462.447	420.795
Hensættelse til udskudt skat.....	10	6.041	4.384	170	170
Andre hensatte forpligtelser.....	11	671	6.171	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		6.712	10.555	170	170
Banklån.....		451.181	375.581	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	12	451.181	375.581	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	9.214	4.772	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		226.088	196.042	9.489	10.500
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		15.294	559	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		24.133	27.881	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	3.739	2.982
Gæld, associerede virksomheder...		369	15.730	0	0
Selskabsskat.....		7.365	11.402	0	580
Anden gæld.....		36.912	26.846	140	16
Periodeafgrænsningsposter.....		1.408	1.758	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ...		320.783	284.990	13.368	14.078
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		771.964	660.571	13.368	14.078
PASSIVER.....		1.434.099	1.297.687	475.985	435.043
Eventualposter mv.	13				
	14				
Nærtstående parter	15				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen					
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.260	0	418.086	205.392	624.738
Køb af egne kapitalandele.....			-21.130		-21.130
Andre reguleringer.....				-14.762	-14.762
Forslag til årets resultatdisponering.....		20.828	20.823	24.926	66.577
Egenkapital 31. december 2018.....	1.260	20.828	417.779	215.556	655.423

Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2018.....	1.260	253.475	166.061	420.796
Forslag til årets resultatdisponering.....		41.533	118	41.651
Egenkapital 31. december 2018.....	1.260	295.008	166.179	462.447

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets resultat.....	66.577	106.932	41.651	72.779
Resultat af associerede selskaber.....	-57.660	-8.745	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-41.533	-69.917
Skat af årets resultat tilbageført.....	-2.407	11.958	0	826
Betalt selskabsskat.....	-11.402	763	0	-2.282
Ændring i varebeholdninger.....	-428	-3.266	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-31.805	-55.704	0	-11.011
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	5.342	13.022	881	-502
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..	-31.783	64.960	999	-10.107
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-2.252	-4.947	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-142.124	-158.002	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-10.788	-1.657	-1.657
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-144.376	-173.737	-1.657	-1.657
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	3.001	-13.840	0	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	79.961	116.047	0	9.975
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-13.497	-21.130	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	69.465	81.077	0	9.975
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-106.694	-27.700	-658	-1.789
Likvider 1. januar.....	-60.930	-33.230	0	1.094
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-167.624	-60.930	-658	-695
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	58.464	135.112	4.897	9.805
Gæld til pengeinstitutter.....	-226.088	-196.042	-9.489	-10.500

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
Administrationsomkostninger				1	
Finansielle indtægter					2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.283	10.277	1.691	4.353	
	2.283	10.277	1.691	4.353	
Finansielle omkostninger					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	178	176	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	17.945	1.139	170	101	
	17.945	1.139	348	277	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	8.161	8.902	0	693	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	400	62	0	42	
Regulering af udskudt skat.....	-10.968	2.994	0	91	
	-2.407	11.958	0	826	
Forslag til resultatdisponering					5
Henlæggelser til reserve for nettopsk. efter indre værdis metode.....	20.828	0	41.533	71.608	
Henlæggelser til øvrige reserver.....	0	1.823	0	0	
Overført resultat.....	20.823	105.109	118	1.171	
Minoritetsinteresser.....	24.926	-32.462	0	0	
	66.577	106.932	41.651	72.779	

NOTER

	Koncernen			Note
	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver og	Udv. projekter under udførelse forudbetalinger	
Immaterielle anlægsaktiver				6
Kostpris 1. januar 2018.....	11.984	5.116	1.292	
Overførsler til/fra andre poster.....	0	0	0	
Tilgang.....	4.868	101	1.723	
Afgang.....	0	0	-331	
Kostpris 31. december 2018.....	16.852	5.217	2.684	
Afskrivninger 1. januar 2018.....	10.760	4.862	0	
Årets afskrivninger	3.160	142	0	
Afskrivninger 31. december 2018.....	13.920	5.004	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	2.932	213	2.684	
 Materielle anlægsaktiver				7
	Koncernen			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar 2018.....	544.242	22.056		
Tilgang.....	168.217	3.166		
Afgang.....	0	-231		
Kostpris 31. december 2018.....	712.459	24.991		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	15.717	14.068		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-56		
Årets afskrivninger	9.814	1.607		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	25.531	15.619		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	686.928	9.372		
	Koncernen			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar 2018.....	9.235	6.488		
Tilgang.....	5.248	997		
Afgang.....	-2.114	-686		
Kostpris 31. december 2018.....	12.369	6.799		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	2.988	1.246		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-737	-599		
Årets afskrivninger	1.381	1.167		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	3.632	1.814		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	8.737	4.985		

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2018.....	0	22.127	13.789
Tilgang.....	0	0	18.623
Kostpris 31. december 2018.....	0	22.127	32.412
Opskrivninger 1. januar 2018.....	0	-5.586	143
Årets opskrivninger	0	26.414	0
Opskrivninger 31. december 2018.....	0	20.828	143
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..	0	42.955	32.555
	Koncernen		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2018.....	16.163	3.645	
Afgang.....	-3.001	-1.591	
Kostpris 31. december 2018.....	13.162	2.054	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	13.162	2.054	
	Moderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2018.....	135.000	4.174	
Kostpris 31. december 2018.....	135.000	4.174	
Opskrivninger 1. januar 2018.....	253.475	2.076	
Årets opskrivninger	41.533	-2.949	
Opskrivninger 31. december 2018.....	295.008	-873	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	430.008	3.301	

NOTER

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
H&L Junior 01 ApS, Danmark.....	-469.421	-1.029.144	100 %
H&L Ejendomme A/S, Danmark.....	146.435.505	30.384.850	65 %
DKF Invest A/S, Danmark.....	9.352.529	-657.680	86 %
Catering 133 ApS, Danmark.....	168.788	37.280	55 %
H&L Wind A/S, Danmark.....	14.539.598	2.016.701	75 %
H&L Leasing ApS, Danmark.....	17.898	-135.199	100 %
H&L Scan Antenna ApS, Danmark.....	-5.816.126	-2.137.888	81 %
Dencam Composite A/S, Danmark.....	21.337.172	11.682.095	75 %
DenWind ApS, Danmark.....	201.011	5.414	75 %
H&L Obligationer ApS, Danmark.....	266.768	-3.616.280	100 %
Hotels Holding ApS, Danmark.....	12.012.850	6.399.281	65 %
Hansen & Langeland ApS, Danmark.....	554.231.891	22.864.909	64 %
Gardes Alle 36 ApS, Danmark.....	3.398.978	3.348.978	100 %
Muvilu Fast Line S.L., Spanien.....	815.507	-248.166	70 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
CNDE Holding ApS, Danmark.....	80.551.161	57.561.504	40 %
Huset 144 A/S, Danmark.....	17.063.357	3.781.252	40 %
HAH Holding ApS, Danmark.....	-16.068.213	-36.205	40 %
Nyati Safari ApS, Danmark.....	6.069.472	3.133.480	33 %
Marineco Holding ApS, Danmark.....	201.251	-613.404	33 %
Vilanculos ApS, Danmark.....	-11.371.142	652.340	33 %
Herbergen Vind I/S, Danmark.....	1.640.583	289.774	20 %

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Igangværende arbejder for fremmed regning				
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	19.326	13.617	0	0
	19.326	13.617	0	0

9

NOTER

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Udskudt skat vedrører:

	Koncernen		Moderselskabet	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Udskudt skatteaktiv, primo 1. januar 2018.....	4.538	154	170	0
Årets bevægelser.....	12.829	4.384	0	170
Udskudt skat 31. december 2018..	17.367	4.538	170	170

Andre hensatte forpligtelser

11

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til reetablering af lejet grund.

Langfristede gældsforpligtelser

12

	Koncernen			
	1/1 2018 gæld i alt	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	375.581	460.395	9.214	415.686
	375.581	460.395	9.214	415.686

Eventualposter mv.

13

Koncernen har indgået lejeforpligtelser for 23,9 mio. kr. samt leasingforpligtelser for 4 mio. kr. Endvidere er der en K/S forpligtelse på 9 mio kr. i ikke indbetalt stamkapital.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildebeskatninger som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Hansen & Langeland ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

14

21

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14

Kursværdi 178 mio. kr. i aktier, kursværdi 159 mio. kr. i obligationer, kursværdi 75 mio. kr. i investeringsforeningsbeviser, kursværdi 16 mio. kr. i bankkonti. Ligeledes er der påtaget selvskyldner kautioner overfor pengeinstitut vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder med 271 mio. kr. Koncernen har afgivet virksomhedspant i simple fordringer, varelager, driftsmidler samt goodwill på i alt mio. kr. 29. I Ejendomme er der stillet pant for 69 mio. kr., over for kreditinstitutter er der stillet tilbagetrædelseserklæring for 10 mio. kr. Der er endvidere stillet garantier for 2 mio. kr.

Nærtstående parter

15

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Moderselskabet SHA Holding ApS har bestemmende indflydelse over for sine datterselskaber.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018	2017	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.

Medarbejderforhold

16

Antal personer beskæftiget i gennemsnit:

Koncernen: 255 (2017: 125)

Moderselskabet: 1 (2017: 0)

Løn og gager.....	114.418.607	93.411	315	0
Pensioner.....	4.332.707	1.740	2	0
Andre personaleomkostninger.....	6.175.785	3.940	0	0
	124.927.099	99.091	317	0

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SHA Holding ApS for 2018 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.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SHA Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori SHA 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.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Huslejeindtægter er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Opkrævede bidrag til dækning af forbrugsomkostninger indgår ikke i huslejeindtægter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

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

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsjendomme måles til dagsværdi, 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
Investeringsjendomme.....	20-40 år	Dagsværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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 30 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Associerede virksomheder 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 associerede virksomheders underbalance.

Andre værdipapirer indregnes til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

Tilgodehavender

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

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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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 låneoptagelse 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.

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.