

**SHA HOLDING APS**  
**ØSTERSKOV VÆNGE 1, 2950**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. juni 2017

---

Glenn Steven Nielsen

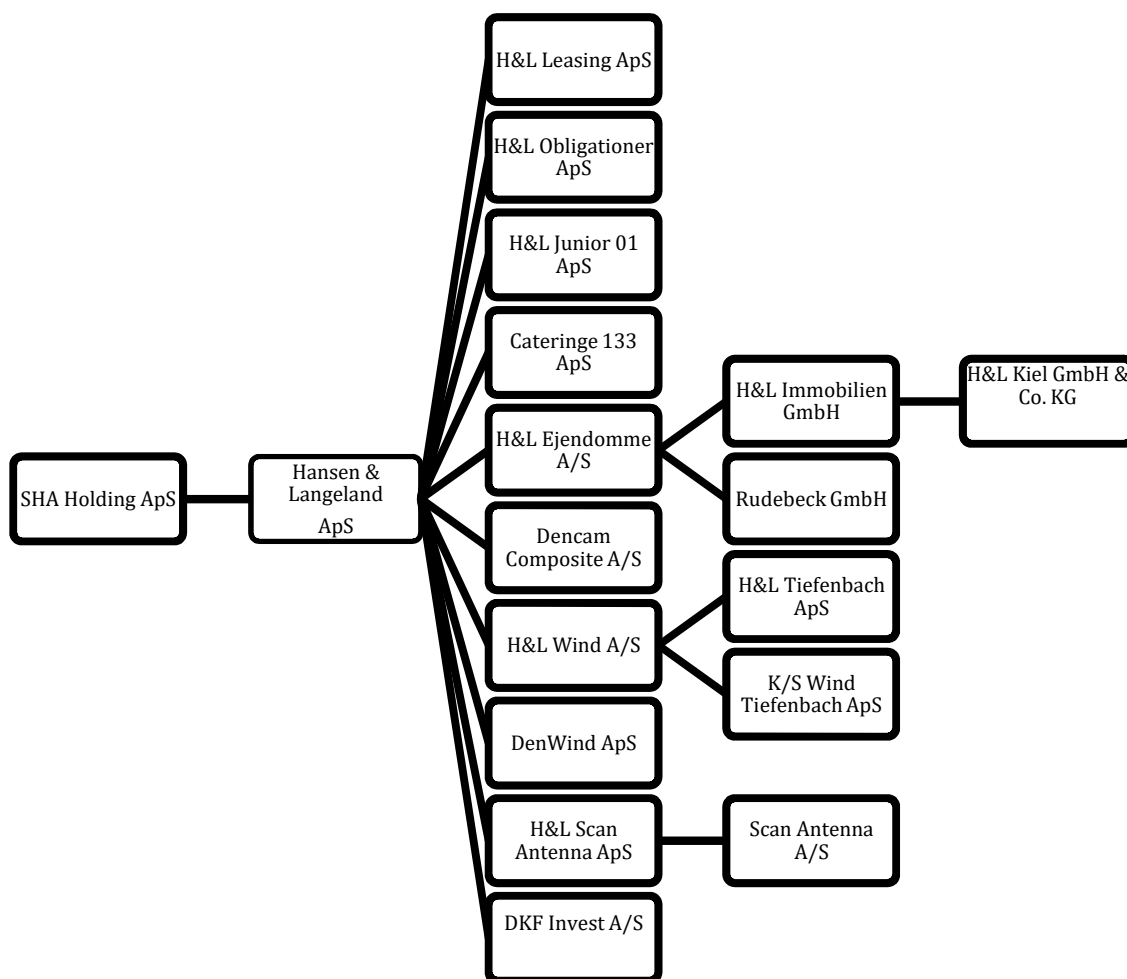
## INDHOLDSFORTEGNELSE

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

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	SHA Holding ApS Østerskov Vænge 1 2950
	CVR-nr.: 28 09 77 43
	Stiftet: 23. august 2004
	Hjemsted: Vedbæk
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Steen Hansen
<b>Revision</b>	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  
H&L Wind Kemberg GmbH & Co. KG  
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 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 15. juni 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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.

## 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 15. juni 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 28 09 77 43

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 kr.	2015 kr.	2014 kr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat.....	82.147	59.176	28.397
Driftsresultat.....	31.430	2.837	-21.310
Finansielle poster, netto.....	14.875	49.461	37.165
Årets resultat før skat.....	51.427	65.646	18.376
Årets resultat.....	47.262	48.877	12.956
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	57.337	33.238	12.840
<b>Balance</b>			
Balancesum.....	996.623	819.626	858.587
Egenkapital.....	509.652	444.920	430.247
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	379.164	311.040	277.802
Investeret kapital.....	386.064	426.493	401.744
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	43.016	21.583	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-3.995	-13.144	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	14.723	49.769	0
Pengestrømme i alt.....	53.744	58.208	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-2.634	-8.539	0
<b>Nøgletal</b>			
Afkastningsgrad.....	7,7	0,7	-10,6
Soliditetsgrad.....	38,0	37,9	32,4
Egenkapitalforrentning.....	9,9	11,2	6,0
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	16,6	11,3	9,2

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, 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 dels 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 i niveau med 2015, resultatet er især styrket på baggrund af en fremgang i resultaterne i koncernens driftsaktiviteter, samt en fortsat positiv udvikling på de finansielle markeder.

### 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 positivt afkast, men med en større usikkerhed i forhold til verdensøkonomiens udvikling og de politiske usikkerheder.

### Egne kapitalandele

	2016 tkr.	2015 tkr.
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
DKF Invest A/S, 550 stk. a nom. 1.000 kr.....	550.000	550.000
	<b>550.000</b>	<b>550.000</b>
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
DKF Invest A/S.....	9,8	9,8
	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>82.147</b>	<b>59.176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger.....		-729	-21.828	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-49.988	-34.512	-583	-300
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>31.430</b>	<b>2.836</b>	<b>-583</b>	<b>-300</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksom heder.....		5.122	13.348	37.895	30.457
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		-669	0	-669	0
Finansielle indtægter.....	2	30.474	59.452	431	4.064
Finansielle omkostninger.....	3	-14.930	-9.990	-226	-124
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>51.427</b>	<b>65.646</b>	<b>36.848</b>	<b>34.097</b>
Skat af årets resultat.....	4	-4.165	-16.769	127	-858
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>47.262</b>	<b>48.877</b>	<b>36.975</b>	<b>33.239</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		2.002	329	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		247	2.510	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		1.438	726	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.687</b>	<b>3.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		298.845	231.033	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		6.488	7.047	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.276	3.108	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		3.367	3.100	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>311.976</b>	<b>244.288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	318.557	280.662
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		15.613	21.000	0	0
Andre værdipapirer.....		6.135	3.093	3.144	3.093
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		20.073	8.749	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.988	1.843	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>43.809</b>	<b>34.685</b>	<b>321.701</b>	<b>283.755</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>359.472</b>	<b>282.538</b>	<b>321.701</b>	<b>283.755</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		9.396	8.427	0	0
Varer under fremstilling.....		1.376	1.055	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		658	1.502	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>11.430</b>	<b>10.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		26.693	14.744	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	0	3.286	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	6.018	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	10	16	117	0	0
Andre tilgodehavender.....		5.054	3.774	1.500	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		333	0	333	0
Periodeafgrænsningsposter.....		1.316	1.459	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>33.412</b>	<b>29.398</b>	<b>1.833</b>	<b>0</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		468.848	478.279	26.967	27.580
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>468.848</b>	<b>478.279</b>	<b>26.967</b>	<b>27.580</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>123.588</b>	<b>18.427</b>	<b>1.618</b>	<b>3.086</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>637.278</b>	<b>537.088</b>	<b>30.418</b>	<b>30.666</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>996.750</b>	<b>819.626</b>	<b>352.119</b>	<b>314.421</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....		1.260	1.260	1.260	1.260
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	183.557	145.662
Overført overskud.....		346.756	309.780	163.199	164.120
Minoritetsinteresser.....		161.636	133.880	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>509.652</b>	<b>444.920</b>	<b>348.016</b>	<b>311.042</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	6.863	753	79	0
Andre hensatte forpligtelser.....	11	67	1.247	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>6.930</b>	<b>2.000</b>	<b>79</b>	<b>0</b>
Banklån.....		259.534	209.121	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>259.534</b>	<b>209.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.	12	2.389	2.390	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		156.818	105.402	525	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		276	6.002	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.372	8.693	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	3.096	1.822
Gæld, associerede virksomheder...		6.668	23.558	0	0
Selskabsskat.....		1.675	8.314	0	1.165
Anden gæld.....		43.109	8.697	404	392
Periodeafgrænsningsposter.....		327	529	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>220.634</b>	<b>163.585</b>	<b>4.025</b>	<b>3.379</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>480.168</b>	<b>372.706</b>	<b>4.025</b>	<b>3.379</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>996.750</b>	<b>819.626</b>	<b>352.120</b>	<b>314.421</b>
 Eventualposter mv.	13				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
 Nærtstående parter	15				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	<b>Koncernen</b>			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritetsint resser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.260	309.780	130.594	441.634
Forslag til årets resultatdisponering.....		36.976	31.042	68.018
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.260</b>	<b>346.756</b>	<b>161.636</b>	<b>509.652</b>

	<b>Moderselskabet</b>			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.260	145.662	164.119	311.041
Forslag til årets resultatdisponering.....		37.895	-920	36.975
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>	<b>1.260</b>	<b>183.557</b>	<b>163.199</b>	<b>348.016</b>

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	47.262	48.877	36.975	33.239
Årets afskrivninger tilbageført.....	0	5.609	0	0
Resultat af associerede selskaber.....	-5.122	-13.348	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	0	-37.895	-30.457
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.165	16.769	-127	858
Betalt selskabsskat.....	-11.334	-4.730	-11	-930
Ændring i varebeholdninger.....	-446	-756	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	-3.782	20.897	-1.500	2.000
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	12.273	-51.735	1.286	63
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..</b>	<b>43.016</b>	<b>21.583</b>	<b>-1.272</b>	<b>4.773</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.361	-726	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-2.634	-8.539	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-3.879	-720	-2.450
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.995</b>	<b>-13.144</b>	<b>-720</b>	<b>-2.450</b>
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	-13.840	13	0	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	49.693	56.487	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-21.130	-6.731	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>14.723</b>	<b>49.769</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>53.744</b>	<b>58.208</b>	<b>-1.992</b>	<b>2.323</b>
Likvider 1. januar.....	-86.974	-145.182	3.086	763
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-33.230</b>	<b>-86.974</b>	<b>1.094</b>	<b>3.086</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	123.588	18.428	1.619	3.086
Gæld til pengeinstitutter.....	-156.818	-105.402	-525	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-33.230</b>	<b>-86.974</b>	<b>1.094</b>	<b>3.086</b>



NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 89 (2015: 87) Moderselskabet: 0 (2015: 0)					
Løn og gager.....	60.384	54.031	0	0	
Pensioner.....	899	1.592	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	3.992	2.009	0	0	
	<b>65.275</b>	<b>57.632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	30.474	59.452	431	4.064	
	<b>30.474</b>	<b>59.452</b>	<b>431</b>	<b>4.064</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	109	107	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	14.930	9.990	117	17	
	<b>14.930</b>	<b>9.990</b>	<b>226</b>	<b>124</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.439	11.334	-206	858	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-402	1.319	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	128	4.116	79	0	
	<b>4.165</b>	<b>16.769</b>	<b>-127</b>	<b>858</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	32.895	30.457	
Overført resultat.....	37.187	33.238	-920	2.782	
Minoritetsinteresser.....	10.075	15.639	0	0	
	<b>47.262</b>	<b>48.877</b>	<b>36.975</b>	<b>33.239</b>	

NOTER

	Koncernen			Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				<b>6</b>
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver og	Udv. projekter under udførelse forudbetalinger	
Kostpris 1. januar 2016.....	9.692	4.986	726	
Overførsler til/fra andre poster.....	265	0	-265	
Tilgang.....	2.027	0	977	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>11.984</b>	<b>4.986</b>	<b>1.438</b>	
Afskrivninger 1. januar 2016.....	9.183	2.476	0	
Årets afskrivninger .....	799	2.263	0	
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>9.982</b>	<b>4.739</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b>	<b>2.002</b>	<b>247</b>	<b>1.438</b>	
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>				 <b>7</b>
		Koncernen		
		Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	
Kostpris 1. januar 2016.....		238.493	20.027	
Tilgang.....		69.057	378	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>307.550</b>	<b>20.405</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....		4.209	12.981	
Årets afskrivninger .....		4.496	936	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>8.705</b>	<b>13.917</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>298.845</b>	<b>6.488</b>	
		Koncernen		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. januar 2016.....		7.190	4.984	
Tilgang.....		1.037	1.219	
Afgang.....		-1.785	-151	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>		<b>6.442</b>	<b>6.052</b>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....		4.082	1.884	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-1.782	-45	
Årets afskrivninger .....		866	846	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b>		<b>3.166</b>	<b>2.685</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>		<b>3.276</b>	<b>3.367</b>	

NOTER

	<b>Koncernen</b>		<b>Note</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>8</b>
Kostpris 1. januar 2016.....	26.067	907	
Overførsel.....	-3.940	3.940	
Afgang.....	0	-673	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>22.127</b>	<b>4.174</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	0	-264	
Andre reguleringer.....	0	2.225	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>0</b>	<b>1.961</b>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016.....	2.617	0	
Afskrivninger på goodwill.....	446	0	
Årets nedskrivning.....	3.451	0	
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....</b>	<b>6.514</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>15.613</b>	<b>6.135</b>	
	<b>Koncernen</b>		
	Tilgodehavende i associerede virksomheder	Lejedepositum og andre tilgodehavender	
Kostpris 1. januar 2016.....	8.749	1.843	
Tilgang.....	11.324	145	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>20.073</b>	<b>1.988</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>20.073</b>	<b>1.988</b>	
	<b>Moderselskabet</b>		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er	Andre værdipapirer	
Kostpris 1. januar 2016.....	135.000	3.674	
Afgang.....	0	-673	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>135.000</b>	<b>3.001</b>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	145.662	143	
Årets opskrivninger.....	37.895	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>183.557</b>	<b>143</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>318.557</b>	<b>3.144</b>	

NOTER

Note

**Kapitalandele i dattervirksomheder**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
H&L Junior 01 ApS, Danmark.....	1.084.481	1.095.320	100 %
H&L Ejendomme A/S, Danmark.....	77.968.612	38.839.431	65 %
DKF Invest A/S, Danmark.....	8.199.884	507.893	86 %
Catering 133 ApS, Danmark.....	129.315	28.260	55 %
H&L Wind A/S, Danmark.....	1.952.759	582.917	75 %
H&L Leasing ApS, Danmark.....	148.020	48.858	100 %
H&L Scan Antenna ApS, Danmark.....	-3.503.516	-2.434.189	81 %
Dencam Composite A/S, Danmark.....	691.888	504.217	75 %
DenWind ApS, Danmark.....	178.207	19.171	75 %
H&L Obligationer ApS, Danmark.....	3.933.160	3.883.160	100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder (tkr.)**

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
CNDE Holding ApS, Danmark.....	17.238.550	6.014.899	40 %
Huset 144 A/S, Danmark.....	12.780.056	47.398	40 %
HAH Holding ApS, Danmark.....	-16.006.455	14.106	40 %
Nyati Safari ApS, Danmark.....	5.333.733	3.217.838	33 %
Marineco Holding ApS, Danmark.....	4.241.642	4.535.346	33 %
Vilanculos ApS, Danmark.....	-15.501.419	-7.082.127	33 %
Herbergen Vind I/S, Danmark.....	1.577.256	448.866	20 %

	Koncernen		Moderselskabet		
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>9</b>
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	0	3.286	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>0</b>	<b>3.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	0	3.286	0	0	
	<b>0</b>	<b>3.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**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	
	2016 tkr.	2015 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.
Udskudt skatteaktiv, primo 1. januar 2016.....	16	117	0	0
Udskudt skat, primo 1. januar 2016..	6.863	753	79	0
<b>Udskudt skat 31. december 2016..</b>	<b>6.879</b>	<b>870</b>	<b>79</b>	<b>0</b>

**Andre hensatte forpligtelser** **11**

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

**Langfristede gældsforpligtelser** **12**

	Koncernen			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	209.121	259.534	1.450	255.184
	<b>209.121</b>	<b>259.534</b>	<b>1.450</b>	<b>255.184</b>

**Eventualposter mv.** **13**

Koncernen har indgået lejeforpligtelser for 13,7 mio. kr. samt leasingforpligtelser for 2 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 kildeskatter 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.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** **14**

## NOTER

### Note

Kursværdi 160 mio. kr. i aktier, kursværdi 55 mio. kr. i obligationer, kursværdi 44 mio. kr. i investeringsforeningsbeviser, kursværdi 39 mio. kr. i bankkonti. Ligeledes er der påtaget selvskyldner kautioner overfor pengeinstitut vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder med 188 mio. kr. Koncernen har afgivet virksomhedspant i simple fordringer, varelager, driftsmidler samt goodwill på i alt mio. kr. 19.

#### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SHA Holding ApS for 2016 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.

#### 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 salgskampanjer 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.

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme 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
Investeringsejendomme.....	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 salgsomkostninger 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 20 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 anskaffelsesværdien.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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 acontoskatter.

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.