

SHA HOLDING APS  
ØSTERSKOV VÆNGE 1, 2950 VEDBÆK  
ÅRSRAPPORT  
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2016

---

Glenn Steven Nielsen

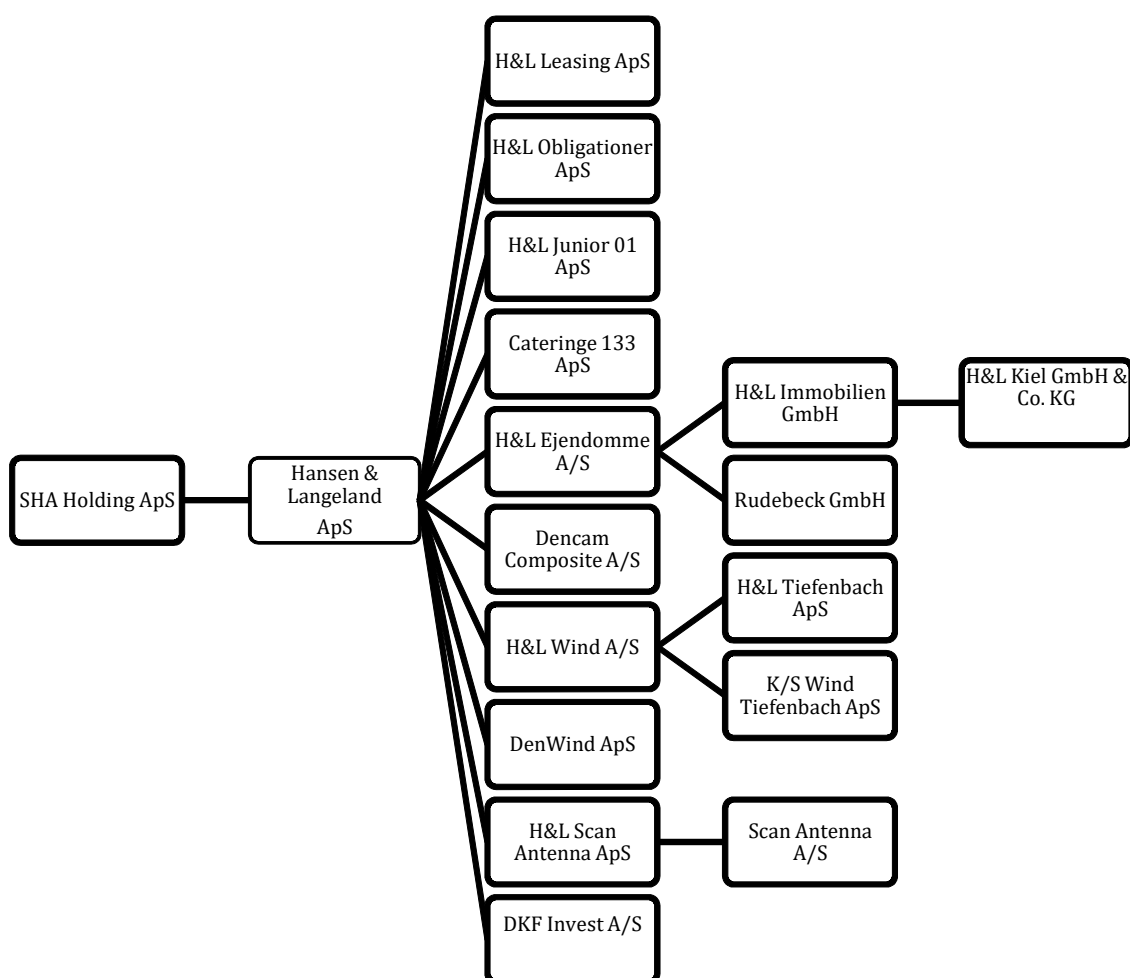
## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4-5
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors erklæringer.....	7-8
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	9
Ledelsesberetning.....	10
<b>Koncern- og Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11-16
Balance.....	12-13
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16-20
Anvendt regnskabspraksis.....	21-26

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	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
<b>Direktion</b>	Steen Hansen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1 1561 København V
<b>Generalforsamling</b>	Ordinær generalforsamling afholdes 31. maj 2016, kl. 15.00, på selskabets adresse.

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  
Gomspace ApS  
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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 31. maj 2016

Direktion:

---

Steen Hansen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejerne i SHA Holding ApS*

#### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SHA Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 31. maj 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Brian Olsesn Halling  
Statsautoriseret revisor



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>		
Bruttoresultat.....	59.176	28.397
Driftsresultat.....	2.837	-21.310
Finansielle poster, netto.....	49.461	37.165
Årets resultat før skat.....	65.646	18.376
Årets resultat.....	48.877	12.956
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	33.238	12.840
<b>Balance</b>		
Balancesum.....	819.626	858.587
Egenkapital.....	444.920	430.247
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	311.040	277.802
<b>Pengestrømme</b>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	21.583	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-13.144	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	49.769	0
Pengestrømme i alt.....	58.208	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-8.539	0
<b>Nøgletal</b>		
Soliditetsgrad.....	37,9	32,4
Egenkapitalforrentning.....	11,2	6,0
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	11,3	9,2

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

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):

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

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 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 styrket væsentligt i forhold til 2014, resultatet er især styrket på baggrund af en væsentlig 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 selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer en fortsat god udvikling i driftsselskaberne, forventningerne til kapitalmarkederne er et positivt afkast, men er meget afhængig af udviklingen i verdensøkonomien.

	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Egne kapitalandele</b>		
Beholdningen af egne kapitalandele er således:		
Hansen & Langeland ApS, 20 stk. a nom. 500 kr.....	10.000	0
DKF Invest A/S, 550 stk. a nom. 1.000 kr.....	550.000	550.000
	<b>560.000</b>	<b>550.000</b>
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
Hansen & Langeland ApS.....	8,0	0,0
DKF Invest A/S.....	9,8	9,8
	<b>17,8</b>	<b>9,8</b>

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>	1	<b>59.176</b>	<b>28.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger.....	1	-21.828	-11.071	0	0
Administrationsomkostninger.....	1	-34.511	-38.636	-299	-243
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>2.837</b>	<b>-21.310</b>	<b>-299</b>	<b>-243</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksom- heder.....		13.348	2.521	30.457	11.427
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer.....		58.204	46.385	4.063	2.273
Finansielle indtægter.....	2	1.248	-833	0	0
Finansielle omkostninger.....	3	-9.991	-8.387	-125	-124
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>65.646</b>	<b>18.376</b>	<b>34.096</b>	<b>13.333</b>
Skat af årets resultat.....	4	-16.769	-5.420	-858	-493
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	5	<b>48.877</b>	<b>12.956</b>	<b>33.238</b>	<b>12.840</b>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	30.457	1.413
Overført resultat.....		33.238	12.840	2.781	11.427
Minoritetsinteresser.....		15.639	116	0	0
<b>I ALT.....</b>		<b>48.877</b>	<b>12.956</b>	<b>33.238</b>	<b>12.840</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter...		329	512	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		2.510	3.241	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		726	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.565</b>	<b>3.753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		231.033	239.320	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		7.047	7.610	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.108	2.971	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		3.100	3.515	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>244.288</b>	<b>253.416</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	280.662	250.204
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		23.450	17.167	2.450	0
Andre værdipapirer.....		643	946	643	643
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		8.749	8.662	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.843	1.841	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>34.685</b>	<b>28.616</b>	<b>283.755</b>	<b>250.847</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>282.538</b>	<b>285.785</b>	<b>283.755</b>	<b>250.847</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		8.194	8.172	0	0
Varer under fremstilling.....		1.055	977	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.502	1.079	0	0
Forudbetalinger for varer.....		233	0	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>10.984</b>	<b>10.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		14.744	10.693	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		3.286	0	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		6.018	16.639	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	9	117	3.797	0	0
Andre tilgodehavender.....		3.774	22.165	0	2.000
Periodeafgrænsningsposter.....		1.459	681	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>29.398</b>	<b>53.975</b>	<b>0</b>	<b>2.000</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		478.278	480.076	27.580	26.705
<b>Værdipapirer.....</b>		<b>478.278</b>	<b>480.076</b>	<b>27.580</b>	<b>26.705</b>
Likvide beholdninger.....		18.428	28.523	3.084	760
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>537.088</b>	<b>572.802</b>	<b>30.664</b>	<b>29.465</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>819.626</b>	<b>858.587</b>	<b>314.419</b>	<b>280.312</b>

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....	10	1.260	1.260	1.260	1.260
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	145.662	115.205
Overført overskud.....		309.780	276.542	164.118	161.337
Minoritetsinteresser.....		133.880	152.445	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>444.920</b>	<b>430.247</b>	<b>311.040</b>	<b>277.802</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	9	753	315	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		1.247	272	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>2.000</b>	<b>587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banklån.....		203.321	145.384	0	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt...		5.800	7.250	0	0
Ansvarlig lånekapital.....		509	496	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser....</b>	<b>11</b>	<b>209.630</b>	<b>153.130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..	11	2.390	939	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		105.402	173.702	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		6.001	3.327	0	0
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		1	1.377	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		8.693	5.001	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	1.822	1.776
Gæld til associerede virksomheder.		23.049	77.626	0	0
Selskabsskat.....		8.314	1.277	1.165	360
Anden gæld.....		8.697	10.556	392	374
Periodeafgrænsningsposter.....		529	818	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>163.076</b>	<b>274.623</b>	<b>3.379</b>	<b>2.510</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>372.706</b>	<b>427.753</b>	<b>3.379</b>	<b>2.510</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>819.626</b>	<b>858.587</b>	<b>314.419</b>	<b>280.312</b>
 Eventualposter mv.	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
 Nærtstående parter	14				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncernen						
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2015...	1.260	0	299.265	0	145.423	445.948
Køb af egne kapitalandele...			-23.478			-23.478
Valutakursreguleringer.....			-894			-894
Forslag til årets resultatdisponering.....			33.238		15.639	48.877
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>1.260</b>	<b>0</b>	<b>308.131</b>	<b>0</b>	<b>161.062</b>	<b>470.453</b>

Moderselskabet				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.260	115.205	161.337	277.802
Forslag til årets resultatdisponering.....		30.457	2.781	33.238
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b>	<b>1.260</b>	<b>145.662</b>	<b>164.118</b>	<b>311.040</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<b>2015</b> tkr.	<b>2014</b> tkr.	<b>2015</b> tkr.	<b>2014</b> tkr.
Årets resultat .....	48.877	0	33.238	12.841
Årets afskrivninger tilbageført.....	5.609	0	0	0
Resultat af associerede selskaber.....	-13.348	0	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber .....	0	0	-30.457	-11.427
Skat af årets resultat tilbageført .....	16.769	0	858	493
Betalt selskabsskat.....	-4.730	0	-930	-420
Ændring i varebeholdninger.....	-756	0	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	20.897	0	2.000	125
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-51.735	0	64	418
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..</b>	<b>21.583</b>	<b>0</b>	<b>4.773</b>	<b>2.030</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-726	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-8.539	0	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-3.879	0	-2.450	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-13.144</b>	<b>0</b>	<b>-2.450</b>	<b>0</b>
Ændringer i ansvarlig lånekapital.....	13	0	0	0
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	56.487	0	0	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-6.731	0	0	-5.646
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>49.769</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.646</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>58.208</b>	<b>0</b>	<b>2.323</b>	<b>-3.616</b>
Likvider 1. januar.....	-145.182	0	762	4.378
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-86.974</b>	<b>0</b>	<b>3.085</b>	<b>762</b>
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	18.428	0	3.085	762
Gæld til pengeinstitutter.....	-105.402	0	0	0
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-86.974</b>	<b>0</b>	<b>3.085</b>	<b>762</b>

Pengestrømsopgørelsen for koncernen i 2014 er ikke angivet grundet manglende datagrundlag for 2013 til brug for pengestrømsopgørelsen.

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	
<b>Medarbejderforhold</b>					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 87 (2014: 95) Moderselskabet: 0 (2014: 0)					
Løn og gager.....	54.031.315	47.077.265	0	0	
Pensioner.....	1.591.984	1.683.480	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	2.008.976	1.611.613	0	0	
	<b>57.632.275</b>	<b>50.372.358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.248	-833	0	0	
	<b>1.248</b>	<b>-833</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	107	106	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	9.991	8.387	18	18	
	<b>9.991</b>	<b>8.387</b>	<b>125</b>	<b>124</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	11.334	997	858	420	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	1.319	2.301	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	4.116	2.122	0	73	
	<b>16.769</b>	<b>5.420</b>	<b>858</b>	<b>493</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					5
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	30.457	12.841	
Overført resultat.....	33.238	12.840	2.781	-1	
Minoritetsinteresser.....	15.639	116	0	0	
	<b>48.877</b>	<b>12.956</b>	<b>33.238</b>	<b>12.840</b>	



NOTER

	Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver og	Udv.projekter under udførelse forudbetalinger
Kostpris 1. januar 2015.....	9.692	4.986	0
Tilgang.....	0	0	726
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>9.692</b>	<b>4.986</b>	<b>726</b>
Afskrivninger 1. januar 2015.....	9.183	1.745	0
Årets afskrivninger .....	180	731	0
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>9.363</b>	<b>2.476</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>329</b>	<b>2.510</b>	<b>726</b>

<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>
---------------------------------	----------

	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2015.....	232.389	19.687
Tilgang.....	6.104	341
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>238.493</b>	<b>20.028</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	348	12.076
Årets afskrivninger .....	3.861	905
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>4.209</b>	<b>12.981</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>234.284</b>	<b>7.047</b>

	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	6.083	5.064
Tilgang.....	1.824	270
Afgang.....	-717	-350
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>7.190</b>	<b>4.984</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	3.112	1.287
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-34	-70
Årets afskrivninger .....	1.004	667
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>4.082</b>	<b>1.884</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>3.108</b>	<b>3.100</b>

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2015.....	24.242	907
Tilgang.....	3.879	0
Afgang.....	-2.054	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>26.067</b>	<b>907</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	0	39
Valutakursregulering.....	0	-303
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>-264</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2015.....	7.076	0
Afskrivninger på goodwill.....	199	0
Årets nedskrivning.....	-3.158	0
Korrektion til tidligere års nedskrivninger.....	-1.500	0
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2015.....</b>	<b>2.617</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>23.450</b>	<b>643</b>

Moderselskabet

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer
	Kostpris 1. januar 2015.....	135.000	0
Tilgang.....	0	2.450	0
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>135.000</b>	<b>2.450</b>	<b>504</b>
Opskrivninger 1. januar 2015.....	115.205	0	139
Årets opskrivninger .....	30.457	0	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>145.662</b>	<b>0</b>	<b>139</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>280.662</b>	<b>2.450</b>	<b>643</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
H&L Junior 01 ApS, Danmark.....	-10.840	-2.215	100 %
H&L Ejendomme A/S, Danmark.....	39.129.181	10.736.896	65 %
DKF Invest A/S, Danmark.....	8.340.991	1.361.021	86 %
Catering 133 ApS, Danmark.....	101.055	288.635	55 %
H&L Wind A/S, Danmark.....	1.369.841	278.070	75 %
H&L Leasing ApS, Danmark.....	99.161	73.652	100 %
H&L Scan Antenna ApS, Danmark.....	-1.069.326	-1.160.167	85 %
Dencam Composite A/S, Danmark.....	187.671	2.551.569	75 %
DenWind ApS, Danmark.....	159.036	19.364	75 %
H&L Obligationer ApS, Danmark.....	50.000	0	100 %

NOTER

Note

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

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Herbergen Vind I/S, Danmark.....	1.424.641	337.589	20 %
H&L Wind Kemberg GmbH & Co. KG, Tyskland..	7.952.298	5.485.667	25 %
Gomspace ApS, Danmark.....	11.245.000	-1.889.000	31 %
Nyati Safari ApS, Danmark.....	2.115.895	1.999.164	33 %
Marineco Holding ApS, Danmark.....	293.704	-3.315.057	33 %
Vilanculos ApS, Danmark.....	-8.419.292	-7.081.706	33 %
Huset 144 A/S, Danmark.....	12.732.658	1.275.536	40 %
HAH Holding ApS, Danmark.....	-16.020.562	-634.963	40 %
CNDE Holding ApS, Danmark.....	11.223.652	5.330.151	40 %

**Hensættelse til udskudt skat**

9

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:

Udskudte skatteaktiver 1. januar 2015.....	117	3.797	0	0
Saldo primo 1. januar 2015.....	1.081	1.081	0	0
Hensat i året.....	-328	-766	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2015...</b>	<b>870</b>	<b>4.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Selskabskapital**

10

Selskabskapitalen er fordelt således:

A-anparter, 1.260 stk. a nom. 1.000 kr.....		1.260	1.260
		<b>1.260</b>	<b>1.260</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**

11

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	145.384	203.321	0	203.321
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....	7.250	5.800	1.450	0
Ansvarlig lånekapital.....	496	509	0	0
	<b>153.130</b>	<b>209.630</b>	<b>1.450</b>	<b>203.321</b>

For ansvarlig lån har långiver afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor de øvrige kreditorer i virksomheden.

## NOTER

### Note

#### Eventualposter mv.

Selskabet har påtaget sig hæftelse for finansiering af driften i datterselskaberne H&L Junior 01 ApS, et år frem fra ledelseserklæringens datering. Koncernen har indgået lejeforpligtelser for 7,1 mio. kr. samt leasingforpligtelser for 8 mio. kr. Endvidere er der en K/S forpligtelse på 9 mio. kr. i ikke indbetalt stamkapital.

12

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk 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 udgør 6.595 t. kr. pr. balancedagen.

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Som sikkerhed for banklån samt valutaterminforretninger er deponeret følgende effekter:

Kursværdi 182 mio. kr. i aktier, kursværdi 89 mio. kr. i obligationer, kursværdi 31 mio. kr. i investeringsforeningsbeviser, kursværdi 22 mio. kr. i bankkonti. Ligeledes er der påtaget selvskyldner kautioner overfor pengeinstitut vedrørende tilknyttede og associerede virksomheder med 195 mio. kr. Koncernen har afgivet virksomhedspant i simple fordringer, varelager, driftsmidler samt goodwill på i alt mio. kr. 19 Koncernen har indgået garantier for 2 mio. kr. via selskabets pengeinstitut.

13

#### Nærtstående parter

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.

14

#### 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 2015 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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Medarbejderforhold

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

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### 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 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 selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, 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, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække associerede virksomheders ubalance.

## 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

### Egenkapital

Ikke indbetalt selskabskapital præsenteres efter bruttometoden, hvor der indregnes et tilgodehavende i omsætningsaktiver og en bunden reserve under egenkapitalen.



## 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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. Pengestrømsopgørelsen for koncernen i 2014 er ikke angivet grundet manglende datagrundlag for 2013 til brug for pengestrømsopgørelsen.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.