

HESA Holding A/S

Sundsholmen 39, 9400 Nørresundby
CVR-nr. 28 13 72 14

Årsrapport for regnskabsåret 01.02.16 - 31.01.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.07.17

Flemming Munk
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 39

Selskabet

HESA Holding A/S
Sundsholmen 39
Postboks 100
9400 Nørresundby
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 28 13 72 14
Regnskabsår: 01.02 - 31.01

Direktion

Flemming Munk

Bestyrelse

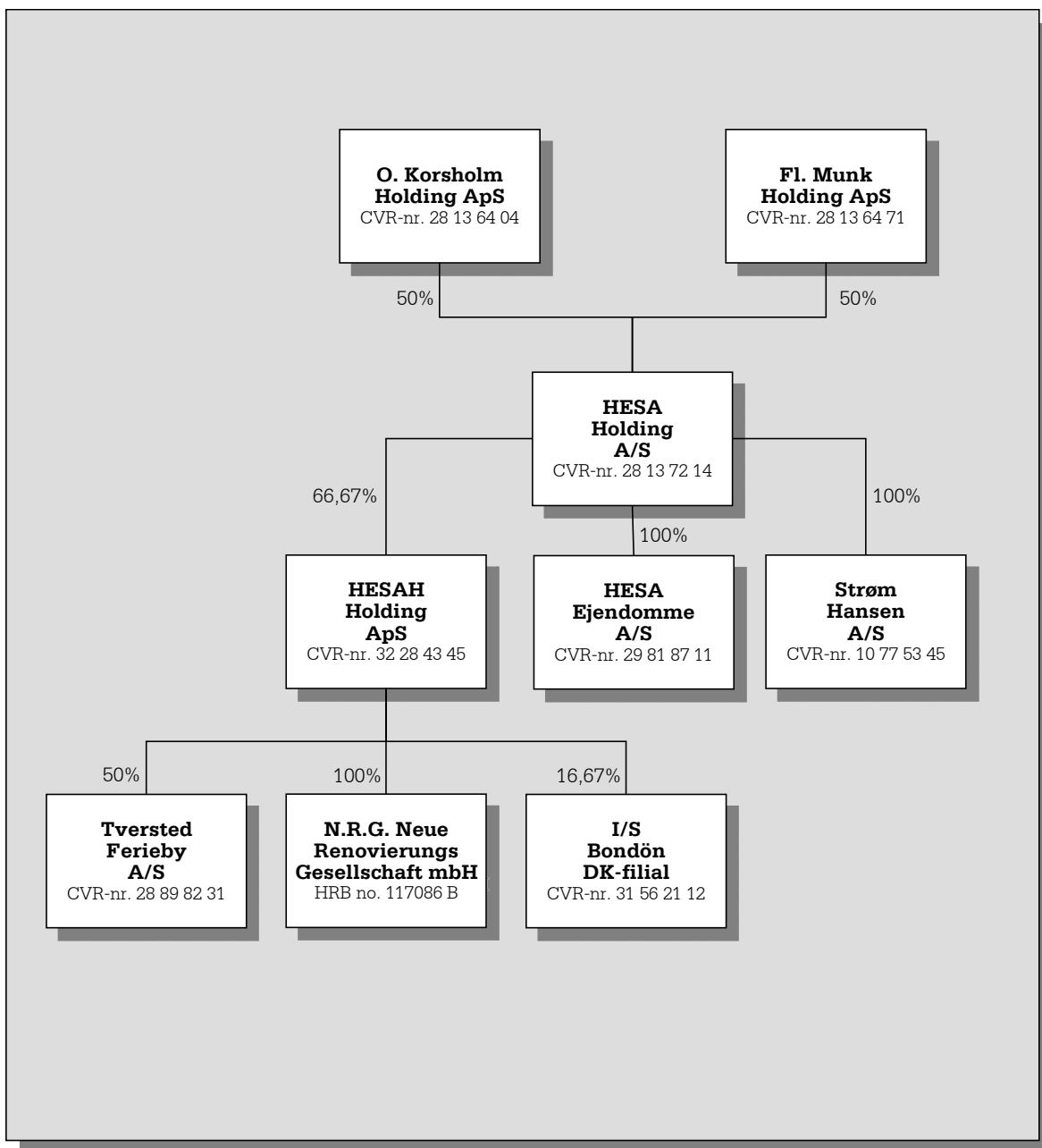
Claus Christensen, formand
Flemming Munk
Ole Korsholm

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordjyske Bank A/S



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.02.16 - 31.01.17 for HESA Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.02.16 - 31.01.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 7. juli 2017

Direktionen

Flemming Munk

Bestyrelsen

Claus Christensen
Formand

Flemming Munk

Ole Korsholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HESA Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HESA Holding A/S for regnskabsåret 01.02.16 - 31.01.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. 31.01.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.02.16 - 31.01.17 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 den øverste ledelse 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.

Aalborg, den 7. juli 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Rytter Andersen
Statsaut. revisor

Jesper Lundtoft Sandal
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	101.328	92.257	100.796	91.382	92.671
Indeks	109	100	109	99	100
Resultat af primær drift	17.019	10.579	9.351	13.158	11.884
Indeks	143	89	79	111	100
Finansielle poster i alt	-2.769	-848	-948	-748	-700
Indeks	396	121	135	107	100
Årets resultat	10.545	7.887	6.389	9.420	8.265
Indeks	128	95	77	114	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	146.484	137.985	116.307	104.325	103.259
Indeks	142	134	113	101	100
Egenkapital	41.892	32.449	29.067	34.159	30.819
Indeks	136	105	94	111	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	8.949	21.926	14.239	6.096	10.501
Investeringer	-13.921	-9.123	-15.448	-15.662	-14.829
Finansiering	5.501	696	5.329	-4.808	2.462
Årets pengestrømme	529	13.499	4.120	-14.374	-1.866

Nøgletal

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	28%	26%	20%	29%	30%
Afkast af investeret kapital	0%	0%	0%	0%	0%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive holdingselskabsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for regnskabsåret 2016/17 udgør et overskud på t.DKK 14.250 før skat mod et overskud på t.DKK 9.731 for 2015/16. Skat af årets resultat udgør t.DKK 3.705, hvorefter årets resultat efter skat udgør et overskud på t.DKK 10.545 før minoritetsinteresser.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31.01.17 t.DKK 41.892.

Årets resultat kan i al væsentlighed henføres til datterselskabet Strøm Hansen A/S, hvor aktiviteten har været stigende inden for de strategiske fokusområder. Der har været fokuseret på konsolidering og indtjening inden for specielt entreprisedsegmentet.

Ledelsen finder årets resultat for koncernen tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer på baggrund af udviklingen i de enkelte selskaber en forbedret indtjening i det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Filialer i udlandet

Koncernen besidder 16,67% af I/S Bondön beliggende i Sverige (CVR-nr. 31 56 21 12)

Koncernen besidder 100% af Strøm Hansen beliggende i Norge (CVR-nr. 989 887 866)

Koncernen besidder 67% af N.R.G. Neue Renovierungs Gesellschaft mbH (HRB no 11 70 86 B).

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK	
	101.328.105	92.257.436	-94.925	-118.475	
	101.328.105	92.257.436	-94.925	-118.475	
1	Personaleomkostninger	-79.747.983	-77.424.529	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	21.580.122	14.832.907	-94.925	-118.475
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.561.301	-4.253.965	0	0
	Resultat før finansielle poster	17.018.821	10.578.942	-94.925	-118.475
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.448.206	7.904.349
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-51.550	-45.583	0	0
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-1.652.534	-9.565	0	0
3	Andre finansielle indtægter	198.287	132.808	461.933	800.283
4	Andre finansielle omkostninger	-1.263.429	-925.776	-341.343	-719.188
	Resultat før skat	14.249.595	9.730.826	11.473.871	7.866.969
5	Skat af årets resultat	-3.704.750	-1.844.146	9.769	-48.124
	Årets resultat	10.544.845	7.886.680	11.483.640	7.818.845
6	Resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.01.17 DKK	31.01.16 DKK	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK
	Erhvervede rettigheder	994.874	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	994.874	0	0	0
	Grunde og bygninger	18.038.383	18.778.413	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.207.235	12.281.203	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	14.915	14.915	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	29.260.533	31.074.531	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	40.375.943	33.891.825
10	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.446.996	1.357.357	0	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.018.506	3.756.287	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	3.465.502	5.113.644	40.375.943	33.891.825
	Anlægsaktiver i alt	33.720.909	36.188.175	40.375.943	33.891.825
11	Varer under fremstilling	43.719.273	33.643.485	0	0
11	Fremstillede varer og handelsvarer	3.296.222	3.254.660	0	0
	Varebeholdninger i alt	47.015.495	36.898.145	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning	11.948.222	10.153.243	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.556.335	25.980.248	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	13.309.839	10.165.068
	Tilgodehavende selskabsskat	547.300	0	190.633	1.033.199
	Andre tilgodehavender	590.994	679.690	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	2.960.928	1.288.114	0	0
	Tilgodehavender i alt	39.603.779	38.101.295	13.500.472	11.198.267
	Likvide beholdninger	26.143.685	26.797.403	1.403.587	69.895
	Omsætningsaktiver i alt	112.762.959	101.796.843	14.904.059	11.268.162
	Aktiver i alt	146.483.868	137.985.018	55.280.002	45.159.987

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.01.17 DKK	31.01.16 DKK	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK
PASSIVER					
Note					
13	Selskabskapital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Overkurs ved emission	0	10.000	0	10.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	10.071.721	8.587.603
	Overført resultat	31.960.522	31.807.042	22.732.049	23.823.190
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	0	10.000.000	0
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	42.460.522	32.317.042	43.303.770	32.920.793
14	Minoritetsinteresser	-568.252	132.228	0	0
	Egenkapital i alt	41.892.270	32.449.270	43.303.770	32.920.793
15	Hensættelser til udskudt skat	5.841.485	6.191.912	895.181	633.274
	Hensatte forpligtelser i alt	5.841.485	6.191.912	895.181	633.274
16	Gæld til realkreditinstitutter	11.529.881	12.225.883	0	0
16	Leasingforpligtelser	4.558.457	6.655.876	0	0
16	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.970.892	3.470.892
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	16.088.338	18.881.759	2.970.892	3.470.892
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.676.761	3.523.289	500.000	500.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	35.448.408	29.474.303	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	7.530.040	6.165.764	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.204.590	20.649.261	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.015.841	3.211.953
	Selskabsskat	0	20.549	0	0
	Anden gæld	24.333.935	20.276.677	4.594.318	4.423.075
17	Periodeafgrænsningsposter	468.041	352.234	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	82.661.775	80.462.077	8.110.159	8.135.028
	Gældsforpligtelser i alt	98.750.113	99.343.836	11.081.051	11.605.920
	Passiver i alt	146.483.868	137.985.018	55.280.002	45.159.987
18	Afledte finansielle instrumenter				
19	Eventualforpligtelser				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapital- ejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:								
Egenkapitalopgørelse for 01.02.16 - 31.01.17								
Saldo pr. 01.02.16	500.000	10.000	0	31.807.042	0	32.317.042	132.228	32.449.270
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-2.365	0	-2.365	-1.182	-3.547
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-1.098.298	0	-1.098.298	0	-1.098.298
Overførsler til/fra andre reserver	0	-10.000	0	10.000	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.244.143	10.000.000	11.244.143	-699.298	10.544.845
Saldo pr. 31.01.17	500.000	0	0	31.960.522	10.000.000	42.460.522	-568.252	41.892.270

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.02.16 - 31.01.17

Saldo pr. 01.02.16	500.000	10.000	8.587.603	23.823.190	0	32.920.793	0	32.920.793
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-2.365	0	0	-2.365	0	-2.365
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-1.098.298	0	0	-1.098.298	0	-1.098.298
Overførsler til/fra andre reserver	0	-10.000	0	10.000	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.584.781	-1.101.141	10.000.000	11.483.640	0	11.483.640
Saldo pr. 31.01.17	500.000	0	10.071.721	22.732.049	10.000.000	43.303.770	0	43.303.770

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat	10.544.845	7.886.680
21 Reguleringer	11.180.919	5.607.678
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-41.562	-237.356
Tilgodehavender	1.005.304	2.255.777
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-10.154.862	13.067.808
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	1.737.009	-1.367.146
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	14.271.653	27.213.441
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	198.287	172.354
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.263.429	-958.472
Betalt selskabsskat	-4.257.929	-4.501.012
Pengestrømme fra driften	8.948.582	21.926.311
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-407.460	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.107.052	-12.948.602
Salg af materielle anlægsaktiver	552.401	3.714.139
Køb af finansielle anlægsaktiver	3.801	0
Modtaget udbytte	37.413	111.907
Pengestrømme fra investeringer	-13.920.897	-9.122.556
Betalt udbytte	0	-4.500.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	7.156.168	8.303.710
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-1.655.507	-3.107.368
Pengestrømme fra finansiering	5.500.661	696.342
Årets samlede pengestrømme	528.346	13.500.097
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	25.866.217	10.052.997
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-2.313.123	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	24.081.440	23.553.094
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	26.143.685	25.866.217
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.062.245	-2.313.123
I alt	24.081.440	23.553.094

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	75.951.027	73.741.787	0	0
Pensioner	3.691.916	3.584.425	0	0
Andre omkostninger til social sikring	105.040	98.317	0	0
I alt	79.747.983	77.424.529	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	183	183	0	0
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.481.930	2.619.042	0	0
--------------------------------------	-----------	-----------	---	---

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	11.448.206	7.904.349
I alt	0	0	11.448.206	7.904.349

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	461.933	799.514
Renter, associerede virksomheder	38.189	29.720	0	0
Valutakursreguleringer	0	18.172	0	0
Øvrige finansielle indtægter	160.098	84.916	0	769
Øvrige finansielle indtægter	198.287	132.808	0	769
I alt	198.287	132.808	461.933	800.283

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
4. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	914.206	751.887	175.617	538.501
Renteomkostninger i øvrigt	737.419	593.813	0	0
Valutakursreguleringer	25.460	5.951	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-413.656	-425.875	165.726	180.687
Øvrige finansielle omkostninger i alt	349.223	173.889	165.726	180.687
I alt	1.263.429	925.776	341.343	719.188

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	3.882.773	1.115.784	-9.769	-7.175
Årets regulering af udskudt skat	-302.534	977.851	0	0
Udskudt skat, ændring skatteprocent	0	-249.489	0	0
Regulering af skat fra tidligere år	124.511	0	0	55.299
I alt	3.704.750	1.844.146	-9.769	48.124

6. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.584.781	-1.393.466
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	0	10.000.000	0
Minoritetsinteresser	-699.298	281.163	0	0
Overført resultat	1.244.143	7.605.517	-1.101.141	9.212.311
I alt	10.544.845	7.886.680	11.483.640	7.818.845

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.02.16	0
Tilgang i året	407.460
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	658.782
Kostpris pr. 31.01.17	1.066.242
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.16	0
Afskrivninger i året	-65.878
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-5.490
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.17	-71.368
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.17	994.874
Mодerselskab:	
Kostpris pr. 01.02.16	0
Tilgang i året	0
Kostpris pr. 31.01.17	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.16	0
Afskrivninger i året	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.17	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.17	0

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.02.16	29.617.717	34.281.365	14.915
Tilgang i året	0	3.187.942	0
Afgang i året	0	-2.223.697	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	-658.782	0
Kostpris pr. 31.01.17	29.617.717	34.586.828	14.915
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.16	-10.787.393	-21.448.064	0
Afskrivninger i året	-791.941	-3.703.482	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.125.518	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	640.945	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	5.490	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.17	-11.579.334	-23.379.593	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.17	18.038.383	11.207.235	14.915
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.01.17	0	8.351.905	0
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.02.16	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0
Kostpris pr. 31.01.17	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.16	0	0	0
Afskrivninger i året	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.17	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.17	0	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.02.16	0	48.155	4.538.830
Afgang i året	0	0	-47.834
Kostpris pr. 31.01.17	0	48.155	4.490.996
Opskrivninger pr. 01.02.16	0	-168.880	-782.543
Opskrivninger i året	0	0	-1.689.947
Årets resultat fra kapitalandele	0	-51.550	0
Opskrivninger pr. 31.01.17	0	-220.430	-2.472.490
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	172.275	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.17	0	172.275	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.17	0	0	2.018.506
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.02.16	20.304.226	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.365	0	0
Kostpris pr. 31.01.17	20.301.861	0	0
Opskrivninger pr. 01.02.16	18.276.729	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	11.448.206	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-5.000.000	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-1.098.298	0	0
Opskrivninger pr. 31.01.17	23.626.637	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.02.16	-4.689.130	0	0
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.136.575	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.17	-3.552.555	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.17	40.375.943	0	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
HESAH Holding A/S, Nørresundby	67%	-1.704.757	-2.097.895	0
HESA Ejendomme A/S, Nørresundby	100%	5.396.811	812.715	5.396.811
Strøm Hansen A/S, Nørresundby	100%	34.979.131	12.034.158	34.979.131
N.R.G. Neue renovierungs Gesellschaft mbH, Berlin	67%	759.800	-129.338	506.559
Associerede virksomheder:				
Tversted Ferieby A/S, Sindal	33%	-344.547	-103.099	0
Andre kapitalandele:				
I/S Bondön, Vejle	17%	7.172.097	-9.826.222	2.018.506

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder
Koncern:	
Kostpris pr. 01.02.16	1.619.271
Kostpris pr. 31.01.17	1.619.271
Nedskrivninger pr. 01.02.16	-120.725
Nedskrivninger i året	-51.550
Nedskrivninger pr. 31.01.17	-172.275
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.17	1.446.996

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK

11. Varebeholdninger

Renteomkostninger indeholdt i kostpris pr. 31.01.17	2.140.372	1.402.949	0	0
--	-----------	-----------	---	---

12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	2.960.928	1.288.114	0	0
I alt	2.960.928	1.288.114	0	0

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	500	1.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	132.228	-148.935	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.182	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-699.298	281.163	0	0
I alt	-568.252	132.228	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.02.16	6.453.819	5.463.550	895.181	633.274
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-302.534	728.362	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-309.800	0	0	0
Udskudt skat pr. 31.01.17	5.841.485	6.191.912	895.181	633.274

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	73.141	-32.167	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.929.900	1.947.839	0	0
Finansielle anlægsaktiver	-800	-700	0	0
Tilgodehavender	3.253.863	3.643.666	0	0
Gældsforpligtelser	585.381	633.274	895.181	633.274
I alt	5.841.485	6.191.912	895.181	633.274

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.01.17	Gæld i alt 31.01.16
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	711.319	8.946.980	12.241.200	12.937.424
Leasingforpligtelser	3.965.442	0	8.523.899	9.467.624
I alt	4.676.761	8.946.980	20.765.099	22.405.048

Moder:

Gæld til tilknyttede virksomheder	500.000	970.892	3.470.892	3.970.892
I alt	500.000	970.892	3.470.892	3.970.892

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK	31.01.17 DKK	31.01.16 DKK
17. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	468.041	352.234	0	0
I alt	468.041	352.234	0	0

18. Afledte finansielle instrumenter

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien af rentewap udgør pr. 31.01.17 t.DKK 1.098, og urealiseret nettotab efter skat indregnet på egenkapitalen pr. 31.01.17 udgør ligeledes t.DKK 1.098.

19. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter for perioden 2017 - 2019 vedrørende kopimaskiner og huslejeaftaler på i alt t.DKK 939.

22. Eventualforpligtelser - fortsat -*Kautionsforpligtelser*

Begrænset selvskyldnerkaution t.EUR 330 vedrørende gælden i HESAH Holding ApS.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet arbejdsgarantier med en garantiramme på 70,0 mio. DKK, hvoraf 25,0 mio. DKK er udnyttet. Selskabet har afgivet betalingsgaranti via Nordjyske Bank på t.DKK 242 vedrørende huslejeaftale.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Begrænset selvskyldnerkaution t.EUR 330 vedrørende gælden i HESAH Holding ApS.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 12.508 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.038.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.DKK 2.062 er der givet pant i ejerandel i I/S Bondön 10, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.018.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.EUR 4.500, der giver pant i varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 33.643. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for tysk selskabs gæld til kreditinstitutter.

Overfor kreditinstitut er der givet transport i EL-afregningsaftale.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-103.638	-1.544.099
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.561.301	4.253.965
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	51.550	45.583
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	1.652.534	9.565
Finansielle indtægter	-198.287	-132.808
Finansielle omkostninger	1.263.429	925.776
Skat af årets resultat	3.704.750	1.844.146
Øvrige reguleringer	249.280	205.550
I alt	11.180.919	5.607.678

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i regnskabsåret 01.02.16 - 31.01.17 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer en positiv/negativ påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.02.16 - 31.01.17 på t.DKK 0. Pr. 31.01.17 forøges/reduceres egenkapitalen med t.DKK 0, og balancesummen forøges/reduceres med t.DKK 0.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Med undtagelse af dattervirksomheden N.R.G. Neue Renovierungs Gesellschaft mbH har alle konsoliderede dattervirksomheder samme balancedag som modervirksomheden. Neue Renovierungs Gesellschaft mbH har balancedag pr. 31.12. Der er ikke mellem de to balancedatoer indtruffet betydningsfulde hændelser, som har haft indflydelse på dattervirksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling eller på resultatet.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, ejendomsomkostninger, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	10	0
Goodwill	5	0
Bygninger	30 - 40	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 5	0

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta samt gevinster og tab på gældsforpligtelser m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.