

HESA Holding A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.02.15 - 31.01.16

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.06.16

Flemming Munk
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 31

Selskabet

HESA Holding A/S
Sundsholmen 39
9400 Nørresundby
Telefon: 96 32 60 00
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 28 13 72 14

Bestyrelse

Claus Christensen, formand
Ole Korsholm
Flemming Munk

Direktion

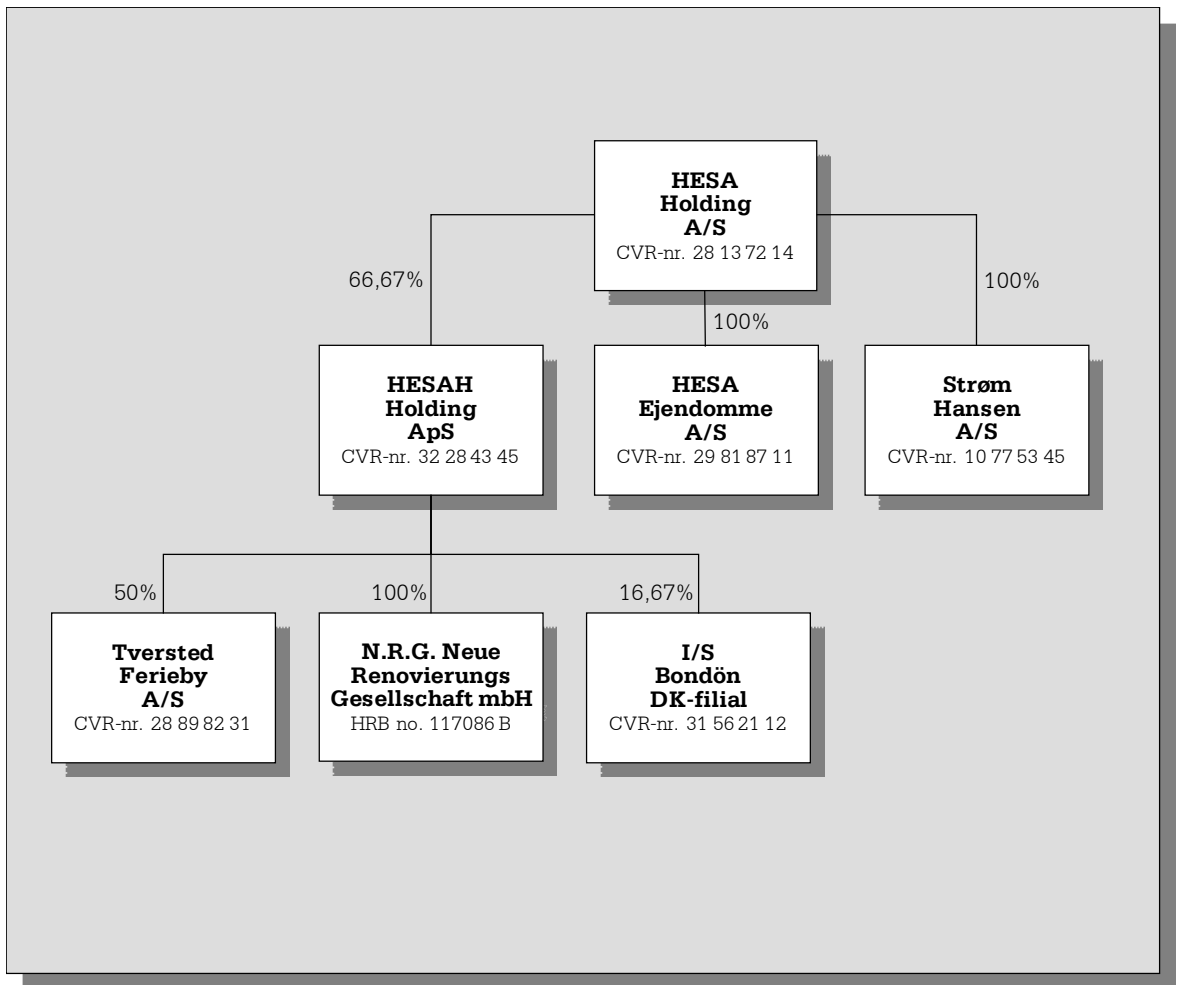
Flemming Munk

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordjyske Bank A/S



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.02.15 - 31.01.16 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.16 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.02.15 - 31.01.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 23. juni 2016

Direktionen

Flemming Munk

Bestyrelsen

Claus Christensen
Formand

Ole Korsholm

Flemming Munk

Til kapitalejerne i HESA Holding A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HESA Holding A/S for regnskabsåret 01.02.15 - 31.01.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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.

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 koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.01.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.02.15 - 31.01.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Aalborg, den 23. juni 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Jens Rytter Andersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	92.257	100.796	91.382	92.671	82.416
Indeks	112	122	111	112	100
Resultat af primær drift	10.579	9.351	13.158	11.884	10.629
Indeks	100	88	124	112	100
Finansielle poster i alt	-848	-948	-748	-700	-760
Indeks	112	125	98	92	100
Årets resultat	7.887	6.389	9.420	8.265	7.320
Indeks	108	87	129	113	100

Balance

Samlede aktiver	137.054	116.307	104.325	103.259	80.029
Indeks	171	145	130	129	100
Egenkapital	32.317	29.067	34.159	30.819	24.467
Indeks	132	119	140	126	100

Pengestrømme

Nettopengestrøm fra:					
Driften	21.926	14.239	6.096	10.501	16.410
Investeringer	-9.123	-15.448	-15.662	-14.829	-5.951
Finansiering	696	5.329	-4.808	2.462	498
Årets pengestrømme	13.499	4.120	-14.374	-1.866	10.957

Nøgletal

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	26%	20%	29%	30%	60%
Afkastgrad	8%	8%	13%	12%	13%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	24%	25%	33%	30%	31%

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive holdingselskabsvirksomhed.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Koncernens resultat for regnskabsåret 2015/16 udgør et overskud på t.DKK 9.731 før skat mod et overskud i 2014/15 på t.DKK 8.403. Skat af årets resultat udgør t.DKK -1.844, hvorefter årets resultat efter skat udgør et overskud på t.DKK 7.887 før minoritetsinteresser.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31.01.16 t.DKK 32.317.

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

Ledelsen finder årets resultat for koncernen tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

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

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)

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK	
	92.257.432	100.796	-118.475	-118	
	92.257.432	100.796	-118.475	-118	
1	Personaleomkostninger	-77.424.529	-87.202	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	14.832.903	13.594	-118.475	-118
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-4.253.965	-4.243	0	0
	Resultat af primær drift	10.578.938	9.351	-118.475	-118
3	Indtægter af kapitalandele	-45.583	-39	7.904.349	6.889
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-9.565	383	0	0
4	Andre finansielle indtægter	132.808	230	400.525	386
5	Andre finansielle omkostninger	-925.772	-1.522	-319.430	-645
	Finansielle poster i alt	-848.112	-948	7.985.444	6.630
	Resultat før skat	9.730.826	8.403	7.866.969	6.512
6	Skat af årets resultat	-1.844.146	-2.014	-48.124	90
	Årets resultat	7.886.680	6.389	7.818.845	6.602
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-281.221	18	0	0
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	7.605.459	6.407	7.818.845	6.602

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.393.466	1.924
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.500
Overført resultat	9.212.311	178
I alt	7.818.845	6.602

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK
	Goodwill	0	42	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	42	0	0
	Grunde og bygninger	51.870.055	46.089	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.833.046	12.028	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	14.915	248	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	64.718.016	58.365	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.891.825	35.285
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.357.358	1.333	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.756.287	3.878	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.113.645	5.211	33.891.825	35.285
	Anlægsaktiver i alt	69.831.661	63.618	33.891.825	35.285
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	3.254.658	3.016	0	0
	Varebeholdninger i alt	3.254.658	3.016	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.980.248	23.895	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	10.153.242	10.699	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	9.531.484	9.550
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.033.199	455
	Andre tilgodehavender	679.690	849	1	1
13	Periodeafgrænsningsposter	1.288.114	1.820	0	0
	Tilgodehavender i alt	38.101.294	37.263	10.564.684	10.006
	Likvide beholdninger	25.866.217	12.410	69.895	486
	Omsætningsaktiver i alt	67.222.169	52.689	10.634.579	10.492
	Aktiver i alt	137.053.830	116.307	44.526.404	45.777

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK	
PASSIVER					
	Selskabskapital	500.000	500	500.000	500
	Overkurs ved emission	10.000	10	10.000	10
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	170	0	8.587.603	9.981
	Overført resultat	31.806.869	24.057	23.823.190	14.611
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.500	0	4.500
14	Egenkapital i alt	32.317.039	29.067	32.920.793	29.602
15	Minoritetsinteresser	132.228	-149	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	6.191.912	5.511	633.274	681
	Hensatte forpligtelser i alt	6.191.912	5.511	633.274	681
	Gæld til realkreditinstitutter	12.225.883	12.926	0	0
	Leasinggæld	6.655.876	7.116	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.470.892	3.971
16	Langfristede gældsforpligtelser i alt	18.881.759	20.042	3.470.892	3.971
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.523.289	2.774	500.000	500
	Gæld til kreditinstitutter	28.543.118	22.979	0	0
12	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	6.165.764	3.026	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.649.261	7.581	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.578.369	6.740
	Selskabsskat	20.550	3.358	0	0
	Anden gæld	20.276.676	21.815	4.423.076	4.283
17	Periodeafgrænsningsposter	352.234	303	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	79.530.892	61.836	7.501.445	11.523
	Gældsforpligtelser i alt	98.412.651	81.878	10.972.337	15.494
	Passiver i alt	137.053.830	116.307	44.526.404	45.777

18 Eventualforpligtelser

19 Sikkerhedsstillelser

20 Kontraktlige forpligtelser

21 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK
Årets resultat	7.605.459	6.407
22 Reguleringer	5.888.899	7.380
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-237.356	-107
Tilgodehavender	2.255.777	1.892
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.067.808	-1.192
Anden driftsafledt gæld	-1.367.146	1.860
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27.213.441	16.240
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	172.354	230
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-958.472	-1.524
Betalt selskabsskat	-4.501.012	-707
Driftens pengestrømme	21.926.311	14.239
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.948.602	-16.276
Salg af materielle anlægsaktiver	3.714.139	417
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	2
Modtaget udbytte	111.907	409
Investeringernes pengestrømme	-9.122.556	-15.448
Betalt udbytte	-4.500.000	-11.500
Optagelse af langfristede lån	8.303.710	27.432
Afdrag på langfristede lån	-3.107.368	-10.603
Finansieringens pengestrømme	696.342	5.329
Årets samlede pengestrømme	13.500.097	4.120
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	10.052.997	5.933
Likvide beholdninger ved årets slutning	23.553.094	10.053
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	25.866.217	12.410
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-2.313.123	-2.357
I alt	23.553.094	10.053

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

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

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

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

Grunde afskrives ikke.

Materielle anlægsaktiver under udførelse afskrives ikke.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

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

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab 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

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

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 reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere.

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

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 budgettede 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes 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.

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 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 ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkastgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	73.741.787	83.253	0	0
Pensioner	3.584.425	3.847	0	0
Andre omkostninger til social sikring	98.317	102	0	0
I alt	77.424.529	87.202	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i				
år	183	198	0	0
I personaleomkostninger indgår følgende:				
Vederlag til modervirksomhedens direktion	2.619.042	2.674	0	0
2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	41.667	452	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	4.212.298	3.791	0	0
I alt	4.253.965	4.243	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK
3. Indtægter af kapitalandele				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.904.349	6.889
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-45.583	-39	0	0
I alt	-45.583	-39	7.904.349	6.889

4. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	399.757	383
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	29.720	20	0	0
Øvrige finansielle indtægter	103.088	210	768	3
I alt	132.808	230	400.525	386

5. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	138.744	274	138.744	312
Øvrige finansielle omkostninger	781.077	1.230	180.686	333
Valutakurstab	5.951	18	0	0
I alt	925.772	1.522	319.430	645

6. Skatter

Årets aktuelle skat	1.115.784	3.724	-7.175	-90
Årets udskudte skat	977.851	-1.570	0	0
Regulering af tidligere års skat	0	0	55.299	0
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent	-249.489	-140	0	0
I alt	1.844.146	2.014	48.124	-90

7. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.01.15	5.599.130
Kostpris pr. 31.01.16	5.599.130
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.15	5.557.463
Afskrivninger i året	41.667
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.16	5.599.130
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.16	0

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta-
			linger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.01.15	56.109.006	31.101.447	248.301
Valutakursregulering	68.284	0	0
Tilgang i året	6.611.744	4.446.728	0
Afgang i året	0	-1.267.065	-233.386
Kostpris pr. 31.01.16	62.789.034	34.281.110	14.915
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.15	10.161.851	19.073.082	0
Afskrivninger i året	757.128	3.395.418	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-889.114	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-131.322	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.16	10.918.979	21.448.064	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.16	51.870.055	12.833.046	14.915
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen	0	9.256.807	0

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbeta-linger for materielle anlægsaktiver
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.01.15	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0
Kostpris pr. 31.01.16	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.15	0	0	0
Afskrivninger i året	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.01.16	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.16	0	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 31.01.15	0	0	20.304.226	20.304
Kostpris pr. 31.01.16	0	0	20.304.226	20.304
Opskrivninger pr. 31.01.15	0	0	19.372.550	19.132
Årets resultat	0	0	7.904.179	7.240
Udbytte	0	0	-9.000.000	-7.000
Opskrivninger pr. 31.01.16	0	0	18.276.729	19.372
Nedskrivninger pr. 31.01.15	0	0	-4.689.130	-4.337
Afskrivninger på goodwill	0	0	0	-352
Nedskrivninger pr. 31.01.16	0	0	-4.689.130	-4.689
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0	0	298
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	0	0	298
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.16	0	0	33.891.825	35.285

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
HESAH Holding A/S, Nørresundby	67%
HESA Ejendomme, Nørresundby	100%
Strøm Hansen A/S, Nørresundby	100%
N.R.G. Neue renovierungs Gesellschaft mbH, Berlin	100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 31.01.15	48.155	48	0	0
Kostpris pr. 31.01.16	48.155	48	0	0
Opskrivninger pr. 31.01.15	-123.297	-84	0	0
Årets resultat	-45.583	-39	0	0
Opskrivninger pr. 31.01.16	-168.880	-123	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	120.725	75	0	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	120.725	75	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.16	0	0	0	0

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Tversted Ferieby A/S, Sindal	50%	-241.448	-91.166

11. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Tilgodehavender Andre værdipapirer og kapitalandele hos associerede virksomheder	
Koncernen:		
Kostpris pr. 31.01.15	1.357.358	4.538.830
Kostpris pr. 31.01.16	1.357.358	4.538.830
Opskrivninger pr. 31.01.15	0	-661.071
Opskrivninger i året	0	-121.472
Opskrivninger pr. 31.01.16	0	-782.543
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.16	1.357.358	3.756.287

11. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Tilgodehavender Andre værdipapi- hos associerede virksomheder	rer og kapitalan- dele
Modervirksomheden:		
Kostpris pr. 31.01.15	0	0
Kostpris pr. 31.01.16	0	0
Opskrivninger pr. 31.01.15	0	0
Opskrivninger i året	0	0
Opskrivninger pr. 31.01.16	0	0
Nedskrivninger pr. 31.01.15	0	0
Nedskrivninger i året	0	0
Nedskrivninger pr. 31.01.16	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.01.16	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK

12. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	57.679.781	42.727	0	0
Acontofaktureringer	-53.692.303	-35.053	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	3.987.478	7.674	0	0

Der indregnes således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning	10.153.242	10.699	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	-6.165.764	-3.026	0	0
I alt	3.987.478	7.673	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK
13. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	1.288.114	1.820	0	0
I alt	1.288.114	1.820	0	0

14. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
Koncernen:					
<i>Egenkapitalopgørelse</i>					
<i>01.02.15 - 31.01.16</i>					
Saldo pr. 01.02.15	500.000	10.000	0	24.057.462	4.500.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	-4.500.000
Valutakursregulering uden- landske enheder	0	0	0	-173	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	170	7.749.580	0
Saldo pr. 31.01.16	500.000	10.000	170	31.806.869	0

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse**01.02.15 - 31.01.16*

Saldo pr. 01.02.15	500.000	10.000	9.981.239	14.610.879	4.500.000
Valutakursregulering	0	0	-170	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	-4.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	-1.393.466	9.212.311	0
Saldo pr. 31.01.16	500.000	10.000	8.587.603	23.823.190	0

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	500	1.000

	Koncern	
	31.01.16 DKK	31.01.15 t.DKK
15. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser pr. 31.01.15	132.228	-149

16. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.01.16 DKK	Gæld i alt 31.01.15 t.DKK
Koncernen:				
Gæld til realkreditinstitutter	711.541	9.659.521	12.937.424	13.626
Leasinggæld	2.811.748	0	9.467.624	9.190
I alt	3.523.289	9.659.521	22.405.048	22.816
Modervirksomheden:				
Gæld til tilknyttede virksomheder	500.000	1.470.892	3.970.892	4.471

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	352.234	303	0	0
I alt	352.234	303	0	0

18. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Koncernen:

Koncernen har afgivet arbejdsgarantier via Nordjyske Bank med en garantiramme på DKK 25.000.000, hvoraf DKK 6.731.415 er udnyttet.

Koncernen har afgivet arbejdsgarantier via Tryg Garanti med en garantiramme på DKK 30.000.000, hvoraf DKK 17.074.680 er udnyttet.

Koncernen har afgivet betalingsgarantier via Tryg Atradius med en garantiramme på DKK 15.000.000, hvoraf DKK 1.340.117 er udnyttet.

Koncernen har afgivet betalingsgaranti via Nordjyske Bank på DKK 242.188 vedrørende huslejeaftale Fabriksparken, Glostrup.

19. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 13.220 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.830.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 2.313 er der givet pant i ejerandel i I/S Bondön 10, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 3.708.

Overfor kreditinstitut er der givet transport i EL-afregningsaftale.

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

20. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for perioden 2014 - 2031 vedrørende biler, kopimaskiner samt huslejeaftaler med en samlet ydelse på t.DKK 30.025.

21. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

HESA Holding A/S, Nørresundby	Moderselskab
HESAH Holding ApS, Nørresundby	Tilknyttede virksomhed
HESA Ejendomme A/S, Nørresundby	Tilknyttede virksomhed

Transaktioner	Relation	2015/16 DKK
Udloddet udbytte til moderselskabet	Tilknyttet virksomhed	9.000.000
Husleje til tilknyttet virksomhed	Tilknyttet virksomhed	2.276.761

Selskabet har herudover ikke gennemført handler med, ydet lån til eller stillet pant, kaution eller garanti for bestyrelsen, direktionen eller kapitalejerne eller virksomheder uden for koncernen, hvori de pågældende har interesser.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Mellemværender	31.01.16 DKK
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.357.358
I alt	1.357.358

Koncern

	2015/16 DKK	2014/15 t.DKK
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.064.663	4.242
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.286.945	-30
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	45.583	39
Andre finansielle indtægter	-172.354	-231
Andre finansielle omkostninger	958.472	1.523
Skat af årets resultat	1.844.146	2.015
Øvrige reguleringer	435.334	-178
I alt	5.888.899	7.380

22. Reguleringer