

# **N.H. Invest Holding ApS**

Kirkevænget 7, 2500 Valby  
CVR-nr. 35 80 90 23

## **Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 14.07.17

Jan Erik Knudsgaard Skou  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15 - 16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 37

---

---

**Selskabet**

---

N.H. Invest Holding ApS  
Kirkevænget 7  
2500 Valby  
Telefon: 45 20 19 00  
Telefax: 45 20 19 01  
Hjemmeside: [www.nh-aps.com](http://www.nh-aps.com)  
CVR-nr.: 35 80 90 23  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jan Erik Knudsgaard Skou

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Handelsbanken

---

**Dattervirksomheder**

---

Håndværks Ejendom ApS, København  
NH Udleje ApS, København  
NH Entreprenør ApS, København  
Nordisk Holding AS, Oslo

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for N.H. Invest Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 13. juli 2017

**Direktionen**

Jan Erik Knudsgaard Skou

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i N.H. Invest Holding ApS

## REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

### Manglende konklusion

Vi er blevet valgt med henblik på at revidere koncernregnskabet og årsregnskabet for N.H. Invest Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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.

Vi udtrykker ingen konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet.

### Grundlag for manglende konklusion

Selskabets datterselskaber NH Udleje ApS og NH Entreprenør ApS forventes at gå konkurs. Der forventes derfor ikke at blive aflagt årsrapporter for disse datterselskaber. Vi har derfor ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende denne del af koncernen, hvorfor vi modificerer vores konklusion som følge af denne begrænsning i vores arbejde. Datterselskaberne indgår i koncernregnskabet med et resultat efter skat på DKK -3.899 og i balancen i koncernregnskabet med en værdi på DKK 5.122 samt i årsregnskabet for moderselskabet med et resultat efter skat på DKK 3.899 og i balancen for moderselskabet med en værdi på DKK -3.718.

Revisor for selskabets norske datterselskab og dette selskabs datterselskaber har ikke afgivet koncernrapportering vedrørende disse selskaber. Vi har derfor heller ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende denne del af koncernen, hvorfor vi ligeledes modificerer vores konklusion som følge af denne begrænsning i vores arbejde. Selskabets norske datterselskab og dette selskabs datterselskaber indgår i koncernregnskabet med et resultat efter skat på DKK 1.398 og i balancen i koncernregnskabet med en værdi på DKK 87.013 samt i årsregnskabet for moderselskabet med et resultat efter skat på DKK 1.398 og i balancen i moderselskabet med en værdi på DKK -28.929.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår af note 1, er der væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Ledelsen vurderer, at selskabet kan fortsætte driften og aflægger i overensstemmelse hermed koncernregnskabet og årsregnskabet med fortsat drift for øje. Ledelsen har imidlertid ikke været i stand til at tilvejebringe et tilstrækkeligt grundlag for ledelsens og vores vurdering af selskabets muligheder for at fortsætte driften. Vi har derfor ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende forudsætningen om fortsat drift, hvorfor vi modificerer vores konklusion som følge af denne begrænsning i vores

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

arbejde.

### **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.

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores ansvar er at udføre en revision af koncernregnskabet og årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi er uafhængige af 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Overtrædelse af årsregnskabsloven**

Selskabets årsrapport er ikke indsendt til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Viborg, den 13. juli 2017

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	35.483	68.582	100.848	108.963	131.144
Indeks	27	52	77	83	100
Resultat af primær drift	-45.192	4.598	16.752	11.471	15.290
Indeks	-296	30	110	75	100
Finansielle poster i alt	-2.622	-2.525	-2.127	-4.543	-191
Indeks	1.373	1.322	1.114	2.379	100
Årets resultat	-48.794	1.710	9.952	3.067	11.038
Indeks	-442	15	90	28	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	97.408	114.891	121.347	125.857	145.265
Indeks	67	79	84	87	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	283	0	194	4.472
Indeks	-	6	-	4	100
Egenkapital	-12.343	35.424	38.364	46.917	51.639
Indeks	-24	69	74	91	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	398	-2.493	12.188	9.006	4.630
Investeringer	326	-368	1.664	-194	-3.792
Finansiering	-873	-3.175	-4.478	-7.388	-4.622
Årets pengestrømme	-149	-6.036	9.374	1.424	-3.784



**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-422,8%	4,6%	23,3%	6,2%	22,6%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	-12,7%	30,8%	31,6%	37,3%	35,5%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	154	125	181	185	226

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i udleje af håndværkere samt entreprenørvirksomhed i Norge og Danmark.

**Usædvanlige forhold**

Årets resultat er ekstra ordinært påvirket af nedskrivninger og forventede tab som følge af indtrufne konkurser af datterselskaber i Norge og usikkerhed om muligheder for fortsat drift af visse danske driftsselskaber.

Ved indregning af moderselskabets aktiver er der foretaget nedskrivning af udlån og kapitalandele i datterselskaberne, der enten er gået konkurs eller hvor den fortsatte drift i væsentlig grad er truet. Nedskrivningerne er foretaget med udgangspunkt i de kendte tilgodehavender m.v. pr. 31.12.16. I koncernregnskabet er moderselskabets nedskrivninger fordelt på de aktiver, som er indregnet fra de konkurstruede datterselskaber. Realisationsværdien af disse aktiver er pt. ukendt, ligesom størrelsen og omfanget af de gældsforpligtelser, der forsvinder ved konkursen er tilsvarende ukendt.

Ejendomme i det norske datterselskab er til salg og sælges med henblik på at kunne indfri den pantsikrede gæld i koncernen.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK -48.793.919 mod DKK 1.710.213 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK -12.342.521.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

*Oplysninger om fortsat drift*

De norske skattemyndigheder har indgivet en konkursbegæring mod koncernens norske datterselskab Nordisk Håndverk AS. Konkursen i Norge vil med al sandsynlighed medføre, at et yderligere datterselskab i Norge går konkurs, ligesom det pt er usikkert om driften af de 2 danske driftsdatterselskaber NH Udleje ApS og NH Entreprenør ApS kan fortsætte driften som følge af de tab, som konkurserne i den norske del af koncernen har medført. Selskabets ledelse har ved aflæggelsen af årsrapporten for koncern - og moderselskabet koncernen forudsat, at konkurserne kan isoleres til disse driftsselskaber, således, at det norske mellemholdingselskab og det danske holdingselskab kan fortsætte driften.

Herudover er der ved aflæggelsen af årsrapporten forudsat, at der igennem de selskaber, som ikke forventes berørt af konkurserne, kan skabes tilstrækkelig likviditet til at betale forpligtelserne i moderselskabet og/eller, at der kan indgås moratorieordninger med kreditorerne.

**Forventet udvikling**

Under forudsætning af at konkurserne kan isoleres til de berørte driftsselskaber, forventes et nul eller mindre positivt resultat for 2017

**Efterfølgende begivenheder**

Udviklingen i koncernen er i væsentlig grad påvirket af de indtrufne konkurser og økonomiske vanskeligheder i driftsdatterselskaberne. Den fortsatte drift af moderselskabet og de datterselskaber, der umiddelbart ikke er berørt af konkurserne afhænger af forudsætnignen om, at disse selskaber ikke berøres af konkurserne.

Herudover er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	<b>35.483.129</b>	<b>68.582.326</b>	<b>-11.546.946</b>	<b>-39.667</b>	
	<b>Bruttoresultat</b>				
3	Personaleomkostninger	-75.977.325	-63.630.442	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-40.494.196</b>	<b>4.951.884</b>	<b>-11.546.946</b>	<b>-39.667</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.797.719	-553.897	-4.398.665	0
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>-45.291.915</b>	<b>4.397.987</b>	<b>-15.945.611</b>	<b>-39.667</b>
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	100.000	200.000	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-45.191.915</b>	<b>4.597.987</b>	<b>-15.945.611</b>	<b>-39.667</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.381.899	1.962.637
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-891.607	0	-30.169.231	0
5	Andre finansielle indtægter	632.734	90.504	741.642	266.280
6	Andre finansielle omkostninger	-2.363.464	-2.615.569	-961.225	-550.220
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-47.814.252</b>	<b>2.072.922</b>	<b>-48.716.324</b>	<b>1.639.030</b>
	Skat af årets resultat	-979.667	-362.709	-77.595	71.184
	<b>Årets resultat</b>	<b>-48.793.919</b>	<b>1.710.213</b>	<b>-48.793.919</b>	<b>1.710.214</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-12.523.985	2.418.741
Overført resultat	-48.793.919	1.710.213	-36.269.934	-708.527
<b>I alt</b>	<b>-48.793.919</b>	<b>1.710.213</b>	<b>-48.793.919</b>	<b>1.710.214</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Grunde og bygninger	76.183.899	72.634.500	0	0
	Investeringsejendomme	5.500.000	5.400.000	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	16.197	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	4.398.665	0	4.398.665
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>81.683.899</b>	<b>82.449.362</b>	<b>0</b>	<b>4.398.665</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.047.026	18.109.322
10	Deposita	349.993	349.993	0	0
10	Andre tilgodehavender	0	2.626.368	0	2.626.368
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>349.993</b>	<b>2.976.361</b>	<b>3.047.026</b>	<b>20.735.690</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>82.033.892</b>	<b>85.425.723</b>	<b>3.047.026</b>	<b>25.134.355</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	0	4.281.914	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>4.281.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	100.000	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.911.600	11.560.624	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	9.073.673	0	21.668.282
12	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	71.184
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	4.477
	Andre tilgodehavender	268.319	1.459.842	0	22.425
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	280.178	0	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	1.183.396	0	1.047.083	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.643.493</b>	<b>22.194.139</b>	<b>1.047.083</b>	<b>21.766.368</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11.730.882</b>	<b>2.988.849</b>	<b>0</b>	<b>895</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>15.374.375</b>	<b>29.464.902</b>	<b>1.047.083</b>	<b>21.767.263</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>97.408.267</b>	<b>114.890.625</b>	<b>4.094.109</b>	<b>46.901.618</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	80.000	80.000	80.000	80.000
	Reserve for opskrivninger	22.344.785	25.592.109	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	11.708.117
	Overført resultat	-34.767.306	9.752.194	-12.422.520	23.636.187
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-12.342.521</b>	<b>35.424.303</b>	<b>-12.342.520</b>	<b>35.424.304</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	7.669.603	7.025.124	0	0
13	Andre hensatte forpligtelser	0	0	3.718.706	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.669.603</b>	<b>7.025.124</b>	<b>3.718.706</b>	<b>0</b>
14	Gæld til kreditinstitutter	36.894.753	35.975.724	0	0
14	Anden gæld	1.405.700	3.197.884	1.405.700	1.280.917
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>38.300.453</b>	<b>39.173.608</b>	<b>1.405.700</b>	<b>1.280.917</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.688.685	2.442.772	3.133.658	854.739
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	19.015.289	10.123.727	19	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.130.320	5.253.852	87.750	133.501
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.230.652	9.159.907
	Deposita	164.086	264.085	0	0
	Selskabsskat	1.462.317	2.082.299	755.370	0
	Anden gæld	22.320.035	13.100.855	104.774	48.250
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>63.780.732</b>	<b>33.267.590</b>	<b>11.312.223</b>	<b>10.196.397</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>102.081.185</b>	<b>72.441.198</b>	<b>12.717.923</b>	<b>11.477.314</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>97.408.267</b>	<b>114.890.625</b>	<b>4.094.109</b>	<b>46.901.618</b>

- 15 Eventualforpligtelser  
 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
 17 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	80.000	25.592.109	0	9.811.923
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	0	508.865
Korrigeret saldo pr. 01.01.15	80.000	25.592.109	0	10.320.788
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	-2.278.807
Betalt udbytte	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	1.710.213
Saldo pr. 31.12.15	80.000	25.592.109	0	9.752.194
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	80.000	25.592.109	0	9.752.194
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	0	1.027.095
Overførsler til/fra andre reserver	0	-3.247.324	0	3.247.324
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-48.793.919
Saldo pr. 31.12.16	80.000	22.344.785	0	-34.767.306

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	80.000	0	11.568.183	23.835.849
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	0	508.865
Korrigeret saldo pr. 01.01.15	80.000	0	11.568.183	24.344.714
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-2.278.807	0
Betalt udbytte	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.418.741	-708.527
Saldo pr. 31.12.15	80.000	0	11.708.117	23.636.187
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	80.000	0	11.708.117	22.887.288
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	0	960.126
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	80.000	0	11.708.117	23.847.414
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	815.868	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	-12.523.985	-36.269.934
Saldo pr. 31.12.16	80.000	0	0	-12.422.520



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-48.793.919</b>	<b>1.710.213</b>
18 Reguleringer	9.554.220	2.555.200
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	4.281.914	-4.267.739
Tilgodehavender	18.550.646	3.440.991
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.776.475	3.813.553
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	11.465.089	-4.107.198
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>5.834.425</b>	<b>3.145.020</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	335.746	716.534
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.367.069	-3.241.599
Betalt selskabsskat	-1.405.250	-3.112.575
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>397.852</b>	<b>-2.492.620</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-283.229
Salg af materielle anlægsaktiver	0	283.229
Køb af finansielle anlægsaktiver	-222.910	-368.300
Salg af finansielle anlægsaktiver	548.684	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>325.774</b>	<b>-368.300</b>
Betalt udbytte	0	-2.880.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	1.026.636	1.916.967
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-1.899.791	-2.212.021
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-873.155</b>	<b>-3.175.054</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-149.529</b>	<b>-6.035.974</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.988.849	6.603.077
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-10.123.727	-7.701.981
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-7.284.407</b>	<b>-7.134.878</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	11.730.882	2.988.849
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-19.015.289	-10.123.727
<b>I alt</b>	<b>-7.284.407</b>	<b>-7.134.878</b>

## 1. Oplysninger om fortsat drift

De norske skattemyndigheder har indgivet en konkursbegæring mod koncernens norske datterselskab Nordisk Håndverk AS. Konkursen i Norge vil med al sandsynlighed medføre, at et yderligere datterselskab i Norge går konkurs, ligesom det pt er usikkert om driften af de 2 danske driftsdatterselskaber NH Udleje ApS og NH Entreprenør ApS kan fortsætte driften som følge af de tab, som konkurserne i den norske del af koncernen har medført. Selskabets ledelse har ved aflæggelsen af årsrapporten for koncern - og moderselskabet koncernen forudsat, at konkurserne kan isoleres til disse driftsselskaber, således driften kan fortsætte i det norske og danske datterselskab med ejendomme og således, at det norske mellemholdingselskab og det danske holdingselskab kan fortsætte driften.

Herudover er der ved aflæggelsen af årsrapporten forudsat, at der igennem de selskaber, som ikke forventes berørt af konkurserne, kan skabes tilstrækkelig likviditet til at betale forpligtelserne i moderselskabet og/eller, at der kan indgås moratorieordninger med kreditorerne.

## 2. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2016 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Ved indregning af moderselskabets aktiver er der foretaget nedskrivning af udlån og kapitalandele i datterselskaberne, der enten er gået konkurs eller hvor den fortsatte drift i væsentlig grad er truet. Nedskrivningerne er foretaget med udgangspunkt i de kendte tilgodehavender m.v. pr. 31.12.16. I koncernregnskabet er moderselskabets nedskrivninger fordelt på de aktiver, som er indregnet fra de konkurstruede datterselskaber. Realisationsværdien af disse aktiver er pt. ukendt, ligesom størrelsen og omfanget af de gældsforpligtelser, der forsvinder ved konkursen er tilsvarende ukendt.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	67.091.555	54.992.575	0	0
Pensioner	1.608.845	1.193.909	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.073.547	4.886.531	0	0
Andre personaleomkostninger	2.203.378	2.557.427	0	0
I alt	75.977.325	63.630.442	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	154	125	0	0

#### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-2.381.899	1.962.637
---	---	---	------------	-----------

#### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	296.988	0	630.327	193.330
Renteindtægter i øvrigt	76.969	90.504	65.410	72.950
Valutakursreguleringer	212.872	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	45.905	0	45.905	0
Øvrige finansielle indtægter	335.746	90.504	111.315	72.950
I alt	632.734	90.504	741.642	266.280

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

## 6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	267.065	356.018
Renteomkostninger i øvrigt	2.090.549	1.833.737	382.932	194.202
Valutakursreguleringer	0	781.832	311.228	0
Øvrige finansielle omkostninger	272.915	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.363.464	2.615.569	694.160	194.202
I alt	2.363.464	2.615.569	961.225	550.220

## 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-12.523.985	2.418.741
Overført resultat	-48.793.919	1.710.213	-36.269.934	-708.527
I alt	-48.793.919	1.710.213	-48.793.919	1.710.214

## 8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Materielle anlægsaktiver	
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	under udførelse
Koncernen:				
Kostpris pr. 01.01.16	45.858.076	4.343.034	1.447.089	4.398.665
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.487.598	0	57.467	0
Kostpris pr. 31.12.16	48.345.674	4.343.034	1.504.556	4.398.665
Opskrivninger pr. 01.01.16	27.888.220	1.056.966	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	1.512.813	0	0	0
Opskrivninger i året	0	100.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	29.401.033	1.156.966	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-1.111.796	0	-1.430.891	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-60.310	0	-57.467	0
Nedskrivninger i året	0	0	0	-4.398.665
Afskrivninger i året	-390.702	0	-16.198	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.562.808	0	-1.504.556	-4.398.665
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	76.183.899	5.500.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16	48.345.674	4.343.034	0	0
Moterselskab:				
Kostpris pr. 01.01.16	0	0	0	4.398.665
Kostpris pr. 31.12.16	0	0	0	4.398.665
Nedskrivninger i året	0	0	0	-4.398.665
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	0	0	-4.398.665
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	0	0	0

## 9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	4.987.798
Afgang i året	-43.570
Kostpris pr. 31.12.16	4.944.228
Opskrivninger pr. 01.01.16	12.178.825
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	815.868
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	237.370
Årets resultat fra kapitalandele	-2.381.899
Udbytte relateret til kapitalandele	-700.000
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-44.695.434
Opskrivninger pr. 31.12.16	-34.545.270
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	28.929.362
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	3.718.706
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	32.648.068
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	3.047.026

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Håndværks Ejendom ApS, København	100%	3.047.026	109.060	3.047.026
NH Udleje ApS, København	100%	-2.833.924	-2.949.351	-2.833.924
NH Entreprenør ApS, København	100%	-884.782	-939.904	-884.782
Nordisk Holding AS, Oslo	100%	-28.929.362	1.398.296	-28.929.362

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver	
	Deposita	vender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.16	349.993	2.626.367
Tilgang i året	0	222.910
Afgang i året	0	-548.684
Kostpris pr. 31.12.16	349.993	2.300.593
Nedskrivninger i året	0	-2.300.593
Nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-2.300.593
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	349.993	0
Moder:		
Kostpris pr. 01.01.16	0	2.626.367
Tilgang i året	0	222.910
Afgang i året	0	-548.684
Kostpris pr. 31.12.16	0	2.300.593
Nedskrivninger i året	0	-2.300.593
Nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-2.300.593
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte sponsorater m.v.	1.047.083	0	1.047.083	0
Periodiserede omkostninger	136.313	0	0	0
I alt	1.183.396	0	1.047.083	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	7.025.124	7.903.915	-71.184	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	282.548	-1.022.317	71.184	-71.184
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	361.931	143.526	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	7.669.603	7.025.124	0	-71.184

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	6.986.213	7.100.223	0	0
Tilgodehavender	687.288	0	0	0
Gældsforpligtelser	-3.898	-3.915	0	0
Skattemæssige underskud	0	-71.184	0	-71.184
I alt	7.669.603	7.025.124	0	-71.184

**13. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Moder:	
Hensat i året	3.718.706
Forpligtelser pr. 31.12.16	3.718.706



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

### 13. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	0	0	3.718.706	0
----------------------------	---	---	-----------	---

### 14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.555.027	30.050.376	38.449.780	37.563.757
Anden gæld	3.133.658	0	4.539.358	4.052.623
I alt	4.688.685	30.050.376	42.989.138	41.616.380

Moder:

Anden gæld	3.133.658	0	4.539.358	2.135.656
I alt	3.133.658	0	4.539.358	2.135.656

## 15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med en ydelse pr. år på t.DKK 870

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen er part i nogle retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

Selskabet har deltaget i en spaltning med regnskabsmæssig virkning pr. 18.03.14 som modtagende selskab. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige selskaber, der har deltaget i spaltningen, for de forpligtelser, der bestod på tidspunktet for spaltningsplanens offentliggørelse, dog højst med værdien af de tilførte nettoaktiver på dette tidspunkt.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 757 på balancedagen, der er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt pant på t.DKK 61.774 med pant i grunde og bygninger, varelager og tilgodehavende fra salg til sikkerhed for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter og anden langfristet gæld. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 57.465 og anden langfristet gæld t.DKK 4.026. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 82.034.

Modervirksomheden:

Selskabet har givet pant i anparter og aktier i tilknyttede virksomheder. Pantet er stillet til sikkerhed for gæld i det ultimative moderselskab..

## 17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Ferg Developments Limited, England	Enekapitalejer

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.797.719	553.897
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger	3.709.579	0
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-100.000	-200.000
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	891.607	0
Finansielle indtægter	-335.746	-90.504
Finansielle omkostninger	2.066.476	2.615.569
Skat af årets resultat	979.667	362.709
Øvrige reguleringer	-2.455.082	-686.471
I alt	9.554.220	2.555.200

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret en væsentlig fejl i årsregnskabet for 2015.

Sammenligningstal for 2015 er tilrettet i balance og er alene omklassificering af balancens poster i moderselskabet.

### 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.

### 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 konso-

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

lideringen 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.

**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, 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, 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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

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

**Nettoomsætning****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.

**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.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på 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
Bygninger	60-100	0-80
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

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

**Dagsværdiregulering af investeringsejendomme****Andre driftsomkostninger****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden 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****Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

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

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

Øvrige 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.

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

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

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.

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning****Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

**Hensatte forpligtelser****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**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånop-

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

tagelsen). 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.

**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 anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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