

HSH Invest ApS

Hansborggade 30, 6100 Haderslev
CVR-nr. 36 89 19 20

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.04.16

Mette Schmidt-Hansen
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 22
Noter	23 - 29

Selskabet

HSH Invest ApS
c/o Agena A/S
Hansborggade 30
6100 Haderslev
Hjemsted: Haderslev
CVR-nr.: 36 89 19 20

Bestyrelse

Per Knudsen, formand
Hans Schmidt-Hansen
Mette Schmidt-Hansen
Malene S Graversgaard

Direktion

Hans Schmidt-Hansen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for HSH Invest ApS.

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. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 28. april 2016

Direktionen

Hans Schmidt-Hansen

Bestyrelsen

Per Knudsen
Formand

Hans Schmidt-Hansen

Mette Schmidt-Hansen

Malene S Graversgaard

Til kapitalejeren i HSH Invest ApS**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HSH Invest ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, 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. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Haderslev, den 28. april 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Per Haller
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK 2015

Resultat

Bruttofortjeneste 50.889
 Indeks 100

Resultat før af- og nedskrivninger 11.053
 Indeks 100

Resultat af primær drift 8.005
 Indeks 100

Finansielle poster i alt 1.965
 Indeks 100

Resultat før skat 9.836
 Indeks 100

Årets resultat 6.367
 Indeks 100

Balance

Samlede aktiver 165.394
 Indeks 100

Egenkapital 25.280
 Indeks 100

Nøgletal

2015

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning 26%

Soliditet

Egenkapitalandel 15%

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.) 62

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandele i andre selskaber. Koncernens aktiviteter består af at investere i virksomheder, samt forsikring og udvikling af nye produkter. Derudover består aktiviteten i pleje af formuen ved aktiv investering i porteføljeselskaber samt passiv investering i værdipapirer m.v. Derfor kan det økonomiske resultat variere meget fra år til år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ingen.

Usædvanlige forhold

Dette er koncernens første hele koncernregnskab, idet moderselskabets første regnskabsår starter 1/1 2015. Der er derfor ingen sammenligningstal for koncernen..

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 1.820.457. Balancen viser en egenkapital på DKK 25.279.708, hvilket medfører en soliditetsgrad på 98.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik ikke at afdække kommercielle valutarisici.

Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Eksternt miljø

Ingen særlig påvirkning af koncernen fra det eksterne miljø.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til mærkninger. Dette område stiller særligt store krav til medarbejdernes videnressourcer samt til forretningsprocesserne.

For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at virksomheden kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Det er virksomhedens målsætning at besidde såvel den nyeste viden som en hurtig omstillingsevne. Som mål herfor er medarbejdersammensætning og medarbejderomsætning vigtige indikatorer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forskningsaktiviteterne er primært foretaget i et selskab. Udviklingsaktiviteterne har primært omfattet udvikling af luft-flow-måler. Udviklingsprojektet er solgt i regnskabsåret.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

På grund af selskabets varierende aktiviteter, er det svært at vurdere forventninger til kommende år. Der forventes dog et positivt resultat.

Filialer i udlandet

Ingen.

Note		Kon-	Modervirksomhed	
		cern	2015	2014
		2015	2015	2014
		DKK	DKK	DKK
	Nettoomsætning	98.087.102	0	0
	Andre driftsindtægter	10.989.371	0	0
	Indtægter i alt	109.076.473	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-45.041.759	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-13.145.705	-15.000	0
	Bruttofortjeneste	50.889.009	-15.000	0
1	Personaleomkostninger	-39.835.842	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	11.053.167	-15.000	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.047.851	0	0
	Resultat af primær drift	8.005.316	-15.000	0
	Andre driftsomkostninger	-133.361	0	0
	Resultat før finansielle poster	7.871.955	-15.000	0
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1.832.157	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
2	Andre finansielle indtægter	6.583.072	0	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.588.993	0	0
3	Andre finansielle omkostninger	-1.029.556	0	0
	Finansielle poster i alt	1.964.523	1.832.157	0
	Resultat før skat	9.836.478	1.817.157	0
	Skat af årets resultat	-3.469.783	3.300	0
	Årets resultat	6.366.695	1.820.457	0
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-4.546.238	0	0
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	1.820.457	1.820.457	0

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.832.157	0
Overført resultat	-11.700	0
I alt	1.820.457	0

Note	AKTIVER	Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15	01.01.15	31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK	DKK	DKK
	Goodwill	14.361.855	11.205.577	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	828.456	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	14.361.855	12.034.033	0	0
	Grunde og bygninger	18.921.696	12.260.411	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	4.180.484	4.174.304	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	222.324	27.794	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	23.324.504	16.462.509	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	25.291.408	23.377.908
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	10.585.542	10.802.243	0	0
7	Andre tilgodehavender	193.423	16.765	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	10.778.965	10.819.008	25.291.408	23.377.908
	Anlægsaktiver i alt	48.465.324	39.315.550	25.291.408	23.377.908
	Råvarer og hjælpematerialer	22.726.595	17.855.804	0	0
	Varebeholdninger i alt	22.726.595	17.855.804	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.320.046	15.132.065	0	0
	Udskudt skatteaktiv	0	0	3.300	0
	Andre tilgodehavender	2.527.685	889.784	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	654.559	462.099	0	0
	Tilgodehavender i alt	20.502.290	16.483.948	3.300	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	41.173.327	18.675.770	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	41.173.327	18.675.770	0	0
	Likvide beholdninger	32.526.923	51.407.521	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	116.929.135	104.423.043	3.300	0
	Aktiver i alt	165.394.459	143.738.593	25.294.708	23.377.908

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 DKK	01.01.15 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.913.500	0
	Overført resultat	25.229.708	23.327.908	23.316.208	23.327.908
9	Egenkapital i alt	25.279.708	23.377.908	25.279.708	23.377.908
10	Minoritetsinteresser	80.519.971	89.248.478	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	664.980	105.278	0	0
11	Andre hensatte forpligtelser	0	23.593	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	664.980	128.871	0	0
	Anden gæld, udstedte obligationer	0	45.952	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	17.597.040	15.780.930	0	0
12	Langfristede gældsforpligtelser i alt	17.597.040	15.826.882	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	7.971.627	132.601	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.365.678	4.644.238	15.000	0
	Selskabsskat	2.171.892	1.012.596	0	0
	Anden gæld	19.489.781	4.984.982	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	4.333.782	4.382.037	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	41.332.760	15.156.454	15.000	0
	Gældsforpligtelser i alt	58.929.800	30.983.336	15.000	0
	Passiver i alt	165.394.459	143.738.593	25.294.708	23.377.908

14 Eventualaktiver

15 Eventualforpligtelser

16 Sikkerhedsstillelser

17 Kontraktlige forpligtelser

18 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	1.820.457	0
19 Reguleringer	-7.021.609	0
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-4.870.791	0
Tilgodehavender	-4.018.341	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.721.440	0
Anden driftsafledt gæld	14.386.999	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.018.155	0
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.583.072	0
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.029.556	0
Betalt selskabsskat	-1.750.784	0
Driftens pengestrømme	6.820.887	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5.280.161	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver	13.387.237	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-8.387.278	0
Salg af materielle anlægsaktiver	663.999	0
Modtaget afdrag	40.042	0
Investeringernes pengestrømme	423.839	0
Betalt udbytte	-13.282.903	0
Optagelse af langfristede lån	1.816.110	0
Finansieringens pengestrømme	-11.466.793	0
Årets samlede pengestrømme	-4.222.067	0
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	69.950.690	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	65.728.623	0
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	32.526.923	0
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	41.173.327	0
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-7.971.627	0
I alt	65.728.623	0

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, er tilrettet så de 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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, 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, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Andre driftsindtægter

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

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	10-20	0
Bygninger	10-30	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0
		0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt 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.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger 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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles 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 andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

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 nettorealiseringspris, hvor 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 og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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 nedskrivning til imødegåelse af tab.

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

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 indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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 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 negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt 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 kapitalejer 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: $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Egenkapitalandel: $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Kon- cern	Modervirksomhed	
	2015 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1. Personalemkostninger			
Lønninger	35.093.207	0	0
Pensioner	442.705	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.830.026	0	0
Personalemkostninger i øvrigt	469.904	0	0
I alt	39.835.842	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	62	0	0

2. Andre finansielle indtægter

Øvrige finansielle indtægter	5.493.024	0	0
Valutakursgevinst	1.090.048	0	0
I alt	6.583.072	0	0

3. Andre finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger	1.029.556	0	0
I alt	1.029.556	0	0

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.15	21.007.193	6.943.826
Tilgang i året	3.387.237	1.892.924
Afgang i året	0	-8.836.750
Kostpris pr. 31.12.15	24.394.430	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.15	8.819.991	6.115.371
Afskrivninger i året	1.212.584	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-6.115.371
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	10.032.575	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	14.361.855	0

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.15	14.520.410	16.707.101	2.988.183
Tilgang i året	7.105.966	1.001.497	279.815
Afgang i året	0	0	-2.963.125
Kostpris pr. 31.12.15	21.626.376	17.708.598	304.873
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.15	2.259.999	12.150.131	2.545.716
Afskrivninger i året	444.681	1.377.983	12.601
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	-2.475.768
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	2.704.680	13.528.114	82.549
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	18.921.696	4.180.484	222.324

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	01.01.15 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 01.01.15	0	0	23.377.908	23.377.908
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	23.377.908	23.377.908
Valutakursregulering	0	0	81.343	0
Årets resultat	0	0	1.832.157	0
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	1.913.500	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	25.291.408	23.377.908

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Schmidt-Hansen Invest ApS, Haderslev	31%	80.472.660	5.829.591

7. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre tilgodehaver og vander	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.15	193.423	15.588.970
Tilgang i året	0	534.922
Kostpris pr. 31.12.15	193.423	16.123.892
Opskrivninger pr. 01.01.15	0	-4.786.726
Opskrivninger i året	0	1.685.449
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	-2.437.073
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	-5.538.350
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	193.423	10.585.542

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 DKK	01.01.15 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

8. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	654.559	462.099	0	0
I alt	654.559	462.099	0	0

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat
	Selskabskapital	efter indre værdi	

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 01.01.15

Saldo pr. 01.01.14	50.000	0	23.327.908
Saldo pr. 01.01.15	50.000	0	23.327.908

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	50.000	0	23.327.908
Valutakursregulering	0	0	81.343
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.820.457
Saldo pr. 31.12.15	50.000	0	25.229.708

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 01.01.15

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	50.000	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	23.327.908
Saldo pr. 01.01.15	50.000	0	23.327.908

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	50.000	0	23.327.908
Valutakursregulering	0	81.343	0
Forslag til resultatdisponering	0	1.832.157	-11.700
Saldo pr. 31.12.15	50.000	1.913.500	23.316.208

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

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	50.000	1

Kon-
cern

31.12.15
DKK

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 01.01.15	89.248.478
Valutakursregulering	-234.022
Andel af årets resultat	4.546.238
Ændringer i ejerandele	-13.040.723
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	80.519.971

Koncern

Modervirksomhed

31.12.15 DKK	01.01.15 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

11. Andre hensatte forpligtelser

Hensat på dattervirksomheder	0	23.593	0	0
I alt pr. 31.12.15	0	23.593	0	0

12. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.15	Gæld i alt 01.01.15
-------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncernen:

Anden gæld, udstedte obligationer	0	0	45.952
Kreditinstitutter i øvrigt	0	17.597.040	15.780.930
I alt	0	17.597.040	15.826.882

13. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	4.209.568	3.589.482	0	0
Periodeafgrænsningsposter	124.214	792.555	0	0
I alt	4.333.782	4.382.037	0	0

14. Eventualaktiver

Ingen.

15. 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. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK xx på balancedagen, hvoraf t.DKK xx er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

16. Sikkerhedsstillelser

Ingen.

17. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på op til 32 måneder og en gennemsnitlig årlig ydelse på t.DKK 563, i alt t.DKK 1.779.

18. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Hans Schmidt-Hansen, Tjørnebakken 25, 6100 Haderslev	Medlem af bestyrelsen
--	-----------------------

19. Reguleringer

Andre driftsindtægter	-10.975.866	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.047.851	0
Andre driftsomkostninger	133.361	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-6.583.072	0
Andre finansielle omkostninger	1.029.556	0
Ekstraordinære poster	-1.778.961	0
Skat af årets resultat	3.469.783	0
Øvrige reguleringer	4.635.739	0
I alt	-7.021.609	0