

HSH Invest ApS

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

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.04.17

Knud Erik Keller
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

Selskabet

HSH Invest ApS
Hansborggade 30
6100 Haderslev
Hjemsted: Haderslev
CVR-nr.: 36 89 19 20
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Hans Schmidt-Hansen

Bestyrelse

Mette Schmidt-Hansen, formand
Hans Schmidt-Hansen
Malene Sophie Graversgaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomhed

Schmidt-Hansen Invest ApS, Haderslev

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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 vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haderslev, den 27. april 2017

Direktionen

Hans Schmidt-Hansen

Bestyrelsen

Mette Schmidt-Hansen
Formand

Hans Schmidt-Hansen

Malene Sophie Graversgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i HSH Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HSH Invest 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Haderslev, den 27. april 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Per Haller

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015
---------------	------	------

Resultat

Resultat af primær drift	4.884	8.005
Indeks	61	100
Finansielle poster i alt	2.721	1.965
Indeks	138	100
Årets resultat	6.266	6.367
Indeks	98	100

Balance

Samlede aktiver	171.338	165.534
Indeks	104	100
Egenkapital	112.047	105.800
Indeks	106	100

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:		
Driften	-10.145	5.135
Investeringer	1.471	2.109
Finansiering	10.536	-11.467
Årets pengestrømme	1.862	-4.223

Nøgletal

	2016	2015
--	------	------

Rentabilitet

Egenkapitalens forrentning	6%	6%
----------------------------	----	----

Nøgletal - fortsat -

	2016	2015
<i>Soliditet</i>		
Egenkapitalandel	65%	64%

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

Selskabets aktiviteter består i at eje kapitalandele i andre selskaber. Koncernens aktiviteter består af at investere i virksomheder, samt forskning 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

Ingen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 6.266.078 mod DKK 6.366.694 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 112.046.942.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

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

Videnressourcer

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

Særlige risici*Valutarisici*

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke er optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning.

Renterisici

Som følge af selskabets soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

Eksternt miljø

Ingen særlig påvirkning fra koncernen på miljøet. Koncernen handler i overensstemmelse med gældende miljø- og sikkerhedslovgivning.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der sker løbende udvikling af produkterne i koncernen, hvilket også vil ske i fremtiden.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Ingen.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	40.488.258	50.889.007	-35.000	-15.000
	40.488.258	50.889.007	-35.000	-15.000
1	-32.369.121	-39.835.841	0	0
	8.119.137	11.053.166	-35.000	-15.000
	-3.235.197	-3.047.851	0	0
	0	-133.361	0	0
	4.883.940	7.871.954	-35.000	-15.000
	0	0	1.196.727	1.832.157
2	-1.645	0	0	0
	4.997.545	6.583.072	0	0
	0	-3.588.993	0	0
	-2.275.249	-1.029.557	-18.817	0
	7.604.591	9.836.476	1.142.910	1.817.157
	-1.338.513	-3.469.782	7.947	3.300
	6.266.078	6.366.694	1.150.857	1.820.457

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.196.727	1.832.157
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	5.115.221	4.546.237	0	0
Overført resultat	1.150.857	1.820.457	-45.870	-11.700
I alt	6.266.078	6.366.694	1.150.857	1.820.457

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	13.017.826	14.361.856	0	0
4	Immaterielle anlægsaktiver i alt	13.017.826	14.361.856	0	0
	Grunde og bygninger	19.739.907	18.921.696	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	4.379.276	4.180.485	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	464.683	222.324	0	0
5	Materielle anlægsaktiver i alt	24.583.866	23.324.505	0	0
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.483.214	25.291.407
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	158.329	0	0	0
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.680.821	10.585.542	0	0
7	Deposita	79.543	193.422	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	8.918.693	10.778.964	26.483.214	25.291.407
	Anlægsaktiver i alt	46.520.385	48.465.325	26.483.214	25.291.407
	Råvarer og hjælpematerialer	24.021.691	22.726.595	0	0
	Varebeholdninger i alt	24.021.691	22.726.595	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.453.552	17.320.046	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	58.049	0
10	Udskudt skatteaktiv	0	0	7.702	3.300
	Andre tilgodehavender	1.944.868	2.667.559	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	542.428	654.559	0	0
	Tilgodehavender i alt	23.940.848	20.642.164	65.751	3.300
	Andre værdipapirer og kapitalandele	57.719.670	41.173.328	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	57.719.670	41.173.328	0	0
	Likvide beholdninger	19.135.214	32.526.924	9.991	0
	Omsætningsaktiver i alt	124.817.423	117.069.011	75.742	3.300
	Aktiver i alt	171.337.808	165.534.336	26.558.956	25.294.707

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Selskabskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.105.306	1.913.500
	Overført resultat	26.375.644	25.229.708	23.270.338	23.316.208
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	26.425.644	25.279.708	26.425.644	25.279.708
9	Minoritetsinteresser	85.621.298	80.519.971	0	0
	Egenkapital i alt	112.046.942	105.799.679	26.425.644	25.279.708
10	Hensættelser til udskudt skat	1.419.481	671.580	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.419.481	671.580	0	0
11	Gæld til realkreditinstitutter	8.192.079	0	0	0
11	Gæld til øvrige kreditinstitutter	15.200.000	17.597.040	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	23.392.079	17.597.040	0	0
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.741.423	0	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	9.263.907	7.971.626	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.502.545	7.365.678	25.000	14.999
	Gæld til associerede virksomheder	483.663	0	2.350	0
	Selskabsskat	148.249	2.165.295	105.962	0
	Anden gæld	10.676.220	19.629.657	0	0
12	Periodeafgrænsningsposter	3.663.299	4.333.781	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	34.479.306	41.466.037	133.312	14.999
	Gældsforpligtelser i alt	57.871.385	59.063.077	133.312	14.999
	Passiver i alt	171.337.808	165.534.336	26.558.956	25.294.707

- 13 Eventualforpligtelser
 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 15 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15						
Saldo pr. 01.01.15	50.000	0	23.327.908	23.377.908	89.248.478	112.626.386
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	81.343	81.343	-234.022	-152.679
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-13.040.723	-13.040.723
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.820.457	1.820.457	4.546.238	6.366.695
Saldo pr. 31.12.15	50.000	0	25.229.708	25.279.708	80.519.971	105.799.679
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16	50.000	0	25.229.708	25.279.708	80.519.971	105.799.679
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	-4.921	-4.921	-13.894	-18.815
Forslag til resultatdisponering	0	0	1.150.857	1.150.857	5.115.221	6.266.078
Saldo pr. 31.12.16	50.000	0	26.375.644	26.425.644	85.621.298	112.046.942
Moder:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15						
Saldo pr. 01.01.15	50.000	0	23.327.908	23.377.908	0	23.377.908
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	81.343	0	81.343	0	81.343
Forslag til resultatdisponering	0	1.832.157	-11.700	1.820.457	0	1.820.457
Saldo pr. 31.12.15	50.000	1.913.500	23.316.208	25.279.708	0	25.279.708
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16						
Saldo pr. 01.01.16	50.000	1.913.500	23.316.208	25.279.708	0	25.279.708
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-4.921	0	-4.921	0	-4.921
Forslag til resultatdisponering	0	1.196.727	-45.870	1.150.857	0	1.150.857
Saldo pr. 31.12.16	50.000	3.105.306	23.270.338	26.425.644	0	26.425.644

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat	6.266.078	6.366.694
16 Reguleringer	1.795.486	-11.570.196
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-1.295.096	-4.870.791
Tilgodehavender	-3.298.684	-4.018.341
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.863.132	2.721.440
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-9.140.255	14.386.999
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-7.535.603	3.015.805
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.271.548	4.897.621
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.275.249	-1.029.556
Betalt selskabsskat	-2.605.309	-1.748.432
Pengestrømme fra driften	-10.144.613	5.135.438
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-5.280.161
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	13.387.237
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.111.771	-8.387.278
Salg af materielle anlægsaktiver	0	663.999
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.063.497	-534.922
Køb af virksomhed	-162.324	0
Modtaget udbytte	5.694.216	2.437.073
Udlån	0	-176.658
Modtaget afdrag på udlån	113.879	0
Pengestrømme fra investeringer	1.470.503	2.109.290
Betalt udbytte	0	-13.282.903
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	10.000.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-866.498	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	19.000.000	1.816.110
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-17.597.040	0
Pengestrømme fra finansiering	10.536.462	-11.466.793
Årets samlede pengestrømme	1.862.352	-4.222.065
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	65.728.625	69.950.690
Likvide beholdninger ved årets slutning	67.590.977	65.728.625
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.135.214	32.526.924
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	57.719.670	41.173.327
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-9.263.907	-7.971.626
I alt	67.590.977	65.728.625

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	29.560.113	35.535.912	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.650.951	3.830.026	0	0
Andre personaleomkostninger	158.057	469.903	0	0
I alt	32.369.121	39.835.841	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	55	62	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-1.645	0	0	0
---	--------	---	---	---

3. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	-1	1.196.727	1.832.157
Minoritetsinteresser	5.115.221	4.546.238	0	0
Overført resultat	1.150.857	1.820.457	-45.870	-11.700
I alt	6.266.078	6.366.694	1.150.857	1.820.457

4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	24.394.430
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	55.140
Kostpris pr. 31.12.16	24.449.570
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-10.032.575
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-27.573
Afskrivninger i året	-1.371.596
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-11.431.744
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	13.017.826

5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	21.626.376	17.708.598	304.873
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	43.923	0
Tilgang i året	1.533.843	4.376.136	346.875
Afgang i året	0	-12.035.713	-41.157
Kostpris pr. 31.12.16	23.160.219	10.092.944	610.591
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-2.704.680	-13.528.114	-82.549
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-32.730	0
Afskrivninger i året	-715.632	-1.043.454	-104.516
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	8.890.630	41.157
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-3.420.312	-5.713.668	-145.908
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	19.739.907	4.379.276	464.683

6. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i Andre værdipapi- associerede virk- somheder	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.16	0	0	16.123.892	
Tilgang i året	0	162.324	1.063.497	
Afgang i året	0	0	-2.744.261	
Kostpris pr. 31.12.16	0	162.324	14.443.128	
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	0	-5.538.350	
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	0	-2.949.953	
Opskrivninger i året	0	0	2.725.996	
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	0	-5.762.307	
Årets resultat fra kapitalandele	0	-3.995	0	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	-3.995	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	158.329	8.680.821	
Morderselskab:				
Kostpris pr. 01.01.16	23.377.908	0	0	
Kostpris pr. 31.12.16	23.377.908	0	0	
Opskrivninger pr. 01.01.16	1.913.500	0	0	
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4.921	0	0	
Årets resultat fra kapitalandele	1.196.727	0	0	
Opskrivninger pr. 31.12.16	3.105.306	0	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	26.483.214	0	0	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Schmidt-Hansen Invest ApS, Haderslev	31%	84.264.772	3.807.776	26.483.214

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	193.423
Afgang i året	-113.880
Kostpris pr. 31.12.16	79.543

8. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	542.428	654.559	0	0
---------------------------------	---------	---------	---	---

9. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	80.519.971	89.248.478	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-13.894	-234.022	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-13.040.723	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	5.115.221	4.546.238	0	0
I alt	85.621.298	80.519.971	0	0

10. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.16	671.580	105.278	-3.300	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	0	-225	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed	0	0	3.525	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	747.901	566.302	-7.702	-3.300
Udskudt skat pr. 31.12.16	1.419.481	671.580	-7.702	-3.300

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	618.981	215.301	0	0
Materielle anlægsaktiver	800.500	456.279	0	0
I alt	1.419.481	671.580	0	0

11. 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 realkreditinstitutter	941.423	4.257.569	9.133.502	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.800.000	0	19.000.000	17.597.040
I alt	4.741.423	4.257.569	28.133.502	17.597.040

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	3.576.764	4.209.567	0	0
Periodeafgrænsningsposter	86.535	124.214	0	0
I alt	3.663.299	4.333.781	0	0

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 5-20 måneder Minimumsydelsen, der forfalder indenfor et år udgør t.DKK 620. Forpligtelsen udgør i alt t.DKK 1.560.

Der er tegnet kapitalandele i en række kommanditselskaber for i alt t.DKK 25.000. Der er indbetalt t.DKK 20.208 af den tegnede kapital, og den samlede resthæftelse udgør på balancedagen t.DKK 4.292.

Modervirksomheden:

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 147 på balancedagen, hvoraf t.DKK 97 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 9.307 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 19.740.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

15. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Hans Schmidt-Hansen, Egernvej 6, 8270 Højbjerg	Hovedanpartshaver

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til associerede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	0	-10.975.866
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.235.197	3.047.851
Andre driftsomkostninger	0	133.361
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.645	0
Finansielle indtægter	-4.997.545	-6.583.072
Finansielle omkostninger	2.275.249	1.029.557
Skat af årets resultat	1.338.513	3.469.782
Øvrige reguleringer	-57.573	-1.691.809
I alt	1.795.486	-11.570.196

17. 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.

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 konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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 goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

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

Nettoomsætning

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10-20	0
Bygninger	10-30	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 10-20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Grunde afskrives ikke.

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

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

Andre driftsomkostninger

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

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

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

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

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

17. 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**Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. 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.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

Goodwill

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens 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.