

*H. J. Hansen Holding A/S*

## **H.J. Hansen Holding A/S**

Vestergade 97 -101, 5000 Odense C

CVR-nr. 45 75 55 17

### **Årsrapport for 2016/17**

(regnskabsår 1/10 – 30/9)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling, den <sup>29</sup>12 2017

**Dirigent**



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	15
Balance 30. september	16
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter til årsrapporten	21
Regnskabspraksis	32

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 for H.J. Hansen Holding A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 20. december 2017

### Direktion



Jens Jørgen Hempel-Hansen  
administrerende direktør



Stig Lumby  
direktør


### Bestyrelse



Jørgen Heinrich Bast  
Formand



Jens Jørgen Hempel-Hansen  
Næstformand



Hans Erik Hempel-Hansen, R



Torben Østergaard Nielsen



John Hundstrup Bentsen



Poul Lindholm Kristensson

# *Den uafhængige revisors revisionspåtegning*

Til kapitalejerne i H.J. Hansen Holding A/S

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.J. Hansen Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## **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 regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen 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.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.



## **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

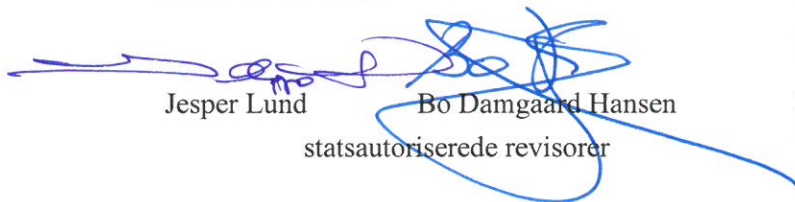
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for 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.

Odense, den 20. december 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr 33 77 12 31



Jesper Lund      Bo Damgaard Hansen  
statsautoriserede revisorer

**B D O**

Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr 20 22 26 70



Lars Ove Hansen      Kim Dalgaard  
statsautoriserede revisorer

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

H.J. Hansen Holding A/S  
Vestergade 97-101  
5000 Odense C  
Danmark

Telefon: 63 12 82 00  
E-mail adresse: [hjh@hjhansen.dk](mailto:hjh@hjhansen.dk)  
Hjemmeside: [www.hjhansen.dk](http://www.hjhansen.dk)

CVR-nr.: 45 75 55 17  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Stiftet: 1962  
Hjemstedskommune: Odense

### Bestyrelse

Direktør Jørgen Heinrich Bast, formand  
Adm. direktør, konsul Jens Jørgen Hempel-Hansen, næstformand  
Direktør, konsul Hans Erik Hempel-Hansen, R  
Direktør, Torben Østergaard Nielsen  
Kontrollant John Hundstrup Bentsen, medarbejdervalgt  
Lageransvarlig Poul Lindholm Kristensson, medarbejdervalgt

### Direktion

Administrerende direktør Jens Jørgen Hempel-Hansen  
Direktør Stig Lumby

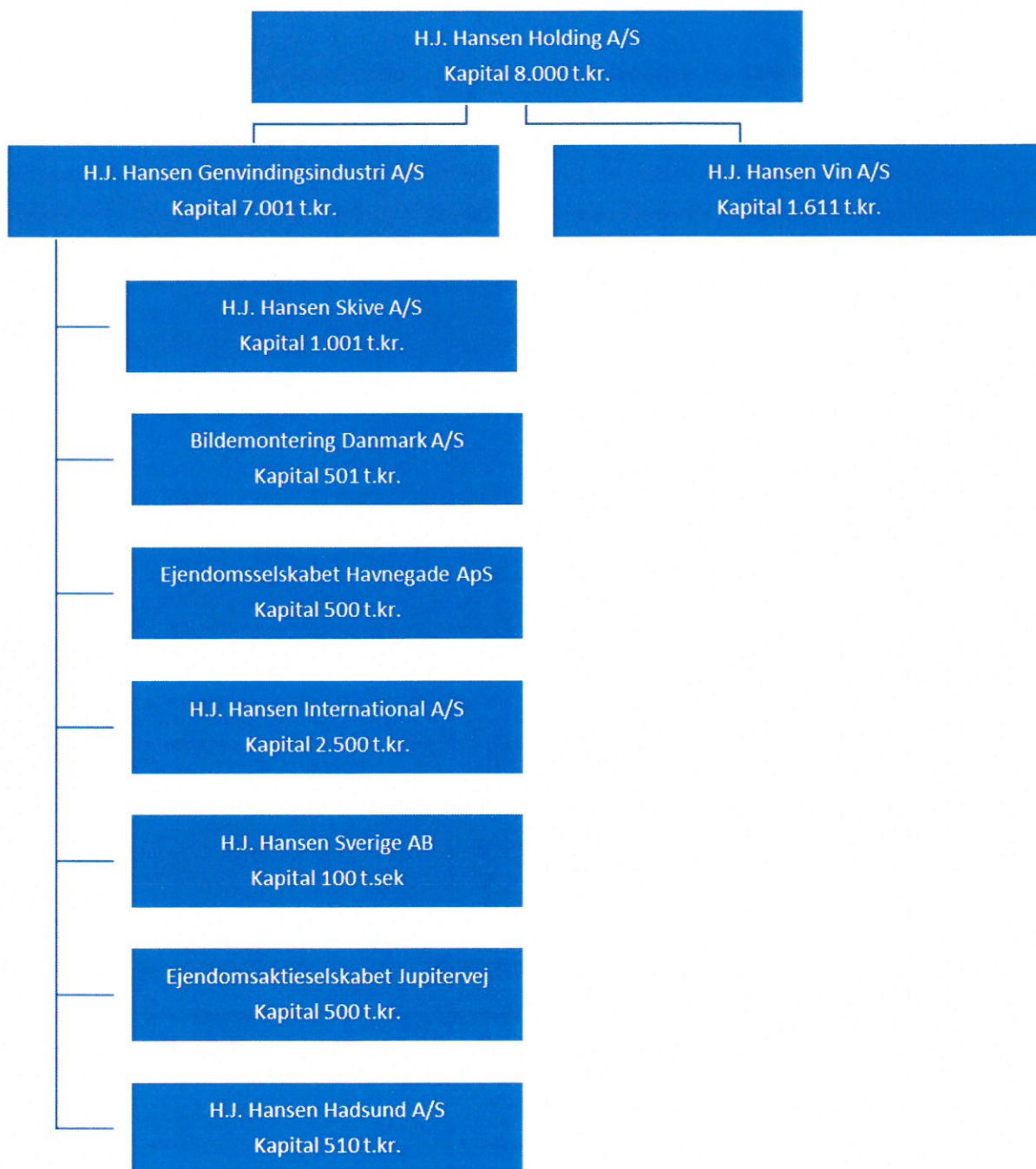
### Revision

PricewaterhouseCoopers	BDO
Statsautoriseret	Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab	Revisionsaktieselskab
Rytterkasernen 21	Fælledvej 1
5000 Odense C	5000 Odense C

### Pengeinstitut

Danske Bank  
Holmens Kanal 2  
1090 København K

## Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal for koncernen

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.624.279	1.278.101	1.831.395	2.298.535	1.840.966
Resultat af ordinær primær drift	18.292	-33.824	-29.914	-18.445	-3.683
Resultat før finansielle poster	28.016	-15.457	-28.064	-9.405	-2.526
Resultat af finansielle poster	-11.341	-12.490	-9.081	-8.867	-6.497
Resultat før skat	16.675	-27.947	-37.145	-18.272	-9.023
Årets resultat	12.365	-22.836	-29.600	-13.516	-9.934
<b>Balance</b>					
Balancesum	423.501	456.530	521.916	611.525	588.520
Egenkapital	58.668	46.193	73.946	97.987	116.871
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	82.039	-3.642	-850	78.901	-57.965
- investeringsaktivitet	-3.368	19.446	-39.607	-40.387	-29.175
- heraf nettoinvestering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.375	19.712	-39.700	-40.676	-29.644
- finansieringsaktivitet	-7.563	-14.564	38.326	-25.367	62.371
Årets forskydning i likvider	71.108	1.240	-2.131	13.147	-24.770
<b>Antal medarbejdere</b>	271	327	369	378	376
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	8,6%	7,5%	6,5%	6,4%	8,0%
Overskudsgrad	1,7%	-1,2%	-1,5%	-0,4%	-0,1%
Afkastningsgrad	6,6%	-3,4%	-5,4%	-1,5%	-0,4%
Soliditetsgrad	13,9%	10,1%	14,2%	16,0%	19,9%
Forrentning af egenkapitalen	23,6%	-38,0%	-34,4%	-12,6%	-8,1%
Debt-to-Equity ratio	2,74	5,35	3,55	2,27	2,23

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for H.J. Hansen Holding A/S og koncernen for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

### Koncernens opbygning og aktiviteter

Koncernen kan føres tilbage til 1829, hvor den blev etableret som købmandsgård i Odense. Stedet danner fortsat rammen om dele af koncernens aktiviteter. Ud fra den traditionelle købmandshandel er der udsprunget to forretningsområder med hhv. vinhandel og genvindingsindustri.

Koncernen består af en genvindingsdivision og en vindivision. H.J. Hansen Holding A/S er moderselskab for divisionerne.

Vinhandelen markedsfører et stort og unikt sortiment af kvalitetsvine fra førende leverandører verden over. Produkterne sælges til førende hoteller og restauranter samt erhvervsvirksomheder, den landsdækkende kæde Vinspecialisten og private.

Genvindingsdivisionen er det største forretningsområde i koncernen med H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S som ledende selskab. Selskabet driver international genvindingsvirksomhed med primært fokus på indsamling, industriel oparbejdning og handel med jern og metalskrot, og med det klare sigte at tiltrække beslægtede forretningsområder. Som direkte beslægtede forretningsområder kan nævnes miljøbehandling af biler, neddeling og salg af sekundære betonmaterialer samt nedbrydning af jernkonstruktioner.

Med henblik på at skabe større gennemsigtighed i koncernen og besparelser på det administrative område blev H.J. Hansen Holding A/S fusioneret med datterselskaberne Rasmus Holbeck & Søn Holdingaktieselskab, Rasmus Holbeck A/S og H.J. Hansen Ejendomsselskab ApS med virkning fra 1. oktober 2016.

Koncernen er familieejet. Samtlige aktier ejes af konsul H. E. Hempel-Hansen og konsul Jens Hempel-Hansen, der er administrerende direktør.

### Koncernens strategi

Koncernens strategi opererer med følgende overordnede forhold:

#### **Vision**

Videnbaseret, specialiseret genvindings- og handelsvirksomhed.

#### **Mission**

Oparbejde, håndtere og handle genvindingsprodukter internationalt samt importere, distribuere og markedsføre primært vinprodukter på det nordeuropæiske marked.

#### **Ambitioner**

Teknologisk højt niveau, høj miljømæssig standard, omkostningseffektivitet, god etik, serviceorienteret og godt købmanskab. Organisationen skal være kendetegnet ved dynamisk ledelse, veluddannede og velmotiverede medarbejdere.



# Ledelsesberetning

## Målsætning

Fortsat at besidde en førende position med øget vækst og konsolidering.

## Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

### Samfundsansvar

H.J. Hansen koncernen består af to divisioner, hvoraf kun genvindingsvirksomheden H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S er omfattet af oplysningskravene i Årsregnskabslovens § 99 a og § 99b. Det er ligeledes primært i H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S, at koncernens CSR-arbejde udfolder sig grundet arbejdets natur i virksomheden. De efterfølgende oplysninger retter sig således i al væsentlighed mod H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S.

Samfundsansvar (CSR) har altid været en integreret del af koncernens DNA og har derved bidraget til at sikre, at forretningsmæssige beslutninger blev taget med henblik på at skabe størst mulig fælles værdi for aktionærer og øvrige interessenter og for samfundet som helhed.

Koncernens visionen for samfundsansvar (CSR) vil fremadrettet blive tættere integreret i forretningsmodellen og risikostyringen. Ledelsen forventer, at denne proces vil ske gradvist over en årrække.

Vision for samfundsansvar (CSR) kan læses på hjemmesiden [www.hjhansen.dk](http://www.hjhansen.dk). Visionen adresserer hvert af følgende områder: Miljø, klima og energi, arbejdsmiljø, god forretningsskik, samfundsudvikling og menneskerettigheder.

H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S er kvalitetscertificeret efter ISO 9001, miljøcertificeret efter ISO 14001 og arbejdsmiljøcertificeret efter OHSAS18001.

Inden for miljøområdet har der i 2016/17 været udfordringer med at afsætte enkelte restprodukter fra shredderprocessen, hvilket har øget deponiandelen. Afsætningsvanskelighederne forventes løst i løbet af 2017/18. Der er fortsat et særligt fokus på at øge graden af genvinding i produktionsprocessen. Dette sker gennem nye og betydelige investeringer i raffineringprocessen.

Herudover har der været ydet en stor indsats for at forbedre fyldningsgraderne på de containere, hvori varer transporteres. I forhold til 2015/16 er der sket en forbedring i fyldningsgraden på 3%. Gennem denne indsats nedbringes forbruget af brændstof pr. transporteret ton og dermed emissionen af drivhusgasser ved transport af varer.

Inden for klima- og energiområdet bemærkes, at udledningen af drivhusgasser (CO<sub>2</sub> emissioner) steg med 18% fra 2015/16 til 2016/17. Dette var en naturlig konsekvens af et højere forretningsvolumen i H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S.

## Ledelsesberetning

På arbejdsmiljøområdet bemærkes, at antallet af arbejdsulykker med fravær fortsatte de senere års nedadgående tendens. Implementeringen af LEAN-principper i mange produktionsafsnit og herunder fokusering på ”6S”, hvor det sjette ”S” står for ”sikkerhed”, har haft en mærkbar effekt på sikkerheden på arbejdspladsen.

Inden for god forretningsskik er i 2016/17 fortsat de initiativer, som blev søsat i 2015/16. Fremsættelse af krav til samarbejdspartnere om efterlevelse af selskabets ”Code of conduct” samt opfølgning herpå vil blive intensiveret i de kommende år. Der blev i regnskabsåret 2016/17 ikke registreret brud på selskabets ”Code of conduct” internt eller hos selskabets leverandører.

I 2017/18 vil fokusområderne inden for samfundsansvar være:

### **Miljø**

Opgradering af ISO 14001.

Miljø- og sikkerhedsrundering via afdelingsledergruppen med erfaringsudveksling.

### **Klima og energi**

Implementering af nyt disponeringssystem for containere mv. for at optimere transportmængden og dermed reducere energiforbruget ved transport af varer.

Nedbringelse af brændstofforbrug på maskiner og coaster-fragt.

### **Arbejdsmiljø**

Trivselsundersøgelse gennemføres i Odense og på Lindø.

Afholdelse af stor beredskabsøvelse i Havnegade 110, Odense, inkl. sikringsplan for havneterror.

### **God forretningsskik**

Indarbejdelse af selskabets Code of Conduct ved fornyelse af samarbejdsaftaler med både leverandører og kunder, med henblik på at sikre, at bl.a. selskabets politik for menneskerettigheder overholdes. Opfølgning på udvalgte samarbejdspartneres efterlevelse af selskabets Code of Conduct.

### **Samfundsudvikling**

Holde åbent hus i forbindelse med ”Fjordens dag” (Odense) for at give naboer og andre eksterne en mulighed for at opnå et bedre indblik i forretningens aktiviteter.

### **Menneskerettigheder**

Afholdelse af GRUS (Gruppeudviklingsamtaler) for timelønnede medarbejdere er igangsat og vil blive yderligere udbygget i 2017/18.

Læs mere om koncernens arbejde med CSR på vores hjemmeside [www.hjhansen.dk](http://www.hjhansen.dk).



## Ledelsesberetning

### Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens §99b

Lige muligheder for mænd og kvinder er en integreret del af H.J. Hansen Koncernen. Vi arbejder løbende med at udvikle og styrke alle medarbejdere, som har kvalifikationerne og lysten til at lede - uagtet køn, nationalitet, alder, mv.

Vi opererer i en branche, hvor rekrutteringsgrundlaget blandt kvindelige ledere er smalt, og vi er opmærksomme på, at kvinder pt. er underrepræsenteret i ledelsen. Derfor har vi særligt fokus på at øge andelen af kvinder i ledelsen.

#### Bestyrelsen

Øverste ledelsesorgan er i H.J. Hansen-koncernen de bestyrelser, der er tilknyttet den enkelte virksomhed i koncernen. Bestyrelser sammensættes på baggrund af medlemmernes faglige kompetence.

I koncernen er der to selvstændige selskaber, som er omfattet af reglerne vedrørende redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen: H.J. Hansen Holding A/S og H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S. For begge selskaber gælder, at de driver virksomhed inden for områder, hvor det kvindelige rekrutteringsgrundlag er snævert. Der er fastsat et måltal for antallet af kvindelige medlemmer på 1 i begge bestyrelser ved udgangen af 2018. Dette vurderes at være ambitiøst og realistisk. Den nuværende kønssammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer i H.J. Hansen Holding A/S er 0 kvinder og 4 mænd og i H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S 0 kvinder og 5 mænd. Måltallet blev ikke opnået i 2017, da den siddende bestyrelse i begge selskaber blev genvalgt på årets generalforsamling.

#### Virksomhedens øvrige ledelseslag

På koncernens øvrige ledelseslag foregår alle ny ansættelser med baggrund i kvalifikationer og iht. kriterierne i politikken for at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Lige muligheder for mænd og kvinder er en integreret del af H.J. Hansen Koncernen. Vi arbejder løbende med at udvikle og styrke medarbejderne, som har kvalifikationerne og lysten at lede uagtet, køn, nationalitet, alder og senest er der i regnskabsåret ansat en kvinde, som administrerende direktør i H.J. Hansen Vin A/S.

Den kønsmæssige sammensætning på koncernens øvrige ledelseslag ved udgangen af de enkelte regnskabsår kan vises således:

	2016/17	2015/16
Øvrige ledelseslag – kvinder	9	10
Øvrige ledelseslag – mænd	26	27
<b>Øvrige ledelseslag i alt</b>	<b>35</b>	<b>37</b>

# Ledelsesberetning

## Udvikling i økonomiske forhold

### *Regnskabsberetning*

Koncernens og moderselskabets overskud efter skat udgør TDKK 12.365 imod et underskud året før på TDKK 22.836. Egenkapitalen for koncernen og moderselskabet udgør TDKK 58.668 mod TDKK 46.193 ved regnskabsårets begyndelse.

I genvindingsdivisionen er markedet for både jernholdige produkter og øvrige metaller generelt præget af store udsving i udbud og efterspørgsel, men råvarepriserne har i regnskabsåret haft et niveau, som har sikret en løbende forsyning af varer. Dette har muliggjort en balanceret og kontinuerlig driftsafvikling som sammen med tidligere års strategiske og organisatoriske tiltag har gjort det muligt at skabe et positivt resultat.

Efter flere år med store forandringsprojekter i genvindingsdivisionen har hovedtemaet i 2016/17 været konsolidering og professionalisering. Der har været behov for en periode med stabilitet, hvor forretningen har kunnet demonstrere sin evne til at omsætte de strukturelle tilpasninger til profitabel drift. Denne forventning er blevet indfriet.

H.J. Hansen Vin A/S har i 2016/17 igangsat implementeringen en ny strategi og i samme forbindelse foretaget tilpasninger af organisationen på ledelsesniveau. Selskabet opnåede i regnskabsåret et overskud på forventet niveau.

Årets resultat før skat er negativt påvirket af en række særlige begivenheder, som samlet udgør DKK -1,9 millioner.

DKK - 8,9 mio. vedrører et tab på en fordring fra 2015 mod et forsikringsselskab. Sagen er indbragt for domstolene. Den blev tabt ved byretten primo 2017, men er anket til landsretten. Tabet er indregnet i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger og administrationsomkostninger.

I 2016/17 er gennemført en omfattende reovering af et produktionsanlæg efter en brand. I den forbindelse er der foretaget en række opdateringer af anlægget, som er dækket af koncernens forsikringsselskab. Værdien af opdateringerne er DKK 7,0 millioner, hvilket beløb er indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter.

Det samlede resultat for koncernen betegnes som tilfredsstillende i lyset af den udvikling, som koncernen har undergået de senere år.

### *Beskæftigelse*

Det gennemsnitlige antal beskæftigede er i årets løb faldet fra 327 til 271. Ved regnskabsårets udgang var 260 fuldtidsbeskæftigede i koncernen mod 289 ved regnskabsårets begyndelse svarende til et fald på 29 fuldtidsbeskæftigede.

## Ledelsesberetning

### *Investeringer*

Koncernens samlede investeringer i regnskabsåret udgør DKK 29 mio. primært anvendt med henblik på understøttelse af divisionernes strategier. Der forventes i det kommende år betydeligt større investeringer. Disse vil primært relatere sig til grunde, bygninger og produktionsudstyr.

Koncernen har i regnskabsåret fortsat de strukturelle tilpasninger som blev påbegyndt i 2015/16. Der er således frasolgt selskaber, ejendomme og aktiviteter, der ikke er en del af koncernens fremtidige forretningsområde. Resultatet af disse strukturtilpasninger andrager -1,4 mio. DKK.

### *Kapitalforhold*

Koncernens balance pr. 30. september 2017 på DKK 424 mio. er finansieret med 14 % egenkapital, 39 % rentebærende gæld og 47 % varekreditorer, øvrig gæld og hensættelser.

Koncernens likviditetsreserver består af uudnyttede trækingsrettigheder. Trækket kan svinge betydeligt over året pga. store fluktuationer i såvel lagerbeholdningen som kundefordringer. Koncernen har i regnskabsåret realiseret en positivt pengestrøm fra driftsaktivitet på DKK 82 mio., og den rentebærende gæld er faldet med DKK 87 mio. Ledelsen anser koncernens kapitalberedskab for tilfredsstillende.

### *Videnressourcer*

Det er koncernens strategi at være videnbaseret for at sikre en differentiering og øget konkurrencekraft. I begge divisioner besidder det merkantile personale en produktviden på højt niveau. I genvindingsdivisionen er der endvidere stor viden på det teknologiske og miljømæssige område.

### *Udvikling*

I takt med samfundets økonomiske udvikling stiger mængden af restprodukter og sammensætningen bliver mere kompleks. Som følge heraf stilles der øgede krav til genvindingsindustrien, bl.a. med hensyn til miljøbehandling. H.J. Hansen ønsker at være i front med hensyn til genvindingsprocesser. Der gøres derfor konstant en stor indsats inden for udvikling, og der anvendes hvert år væsentlige midler hertil.

### **Forventninger til det kommende år**

Der arbejdes i begge koncernens divisioner på at forbedre forudsætningerne for en fortsat positiv udvikling i indtjeningen. Dette sker gennem implementeringen af nye strategiske planer. Divisionernes merkantile profiler skærpes og samtidig fokuseres på fremtidige kernekompetencer og på værditilbud til handelspartnere.

Såfremt verdensmarkedsprisen på koncernens produkter holder sig på et stabilt højt niveau, som giver grundlag for en jævn strøm af varer gennem hele værdikæden, og der ikke tilføjes divisionerne yderligere afgiftsmæssige belastninger eller restriktioner ved bortskaffelsen af restprodukter (gælder især genvindingsdivisionen) forventes den positive udvikling at fortsætte i 2017/18.

Der forventes et resultat for 2017/18 lidt over niveauet for 2016/17.

# Ledelsesberetning

## Forretningsmæssige og finansielle risici

### *Driftsrisici*

Driftsrisici er specielt eksisterende i genvindingsdivisionen, hvor skader på produktionsanlægget kan stoppe produktionen i kortere eller længere tid. Organisationen er derfor bevidst om at undgå skader. Der er investeret i reserveudstyr, så genopstart hurtigt kan finde sted, hvis en skade skulle opstå.

### *Markeds- og afgiftsrisici*

H.J. Hansen koncernen er som de fleste virksomheder underkastet den almindelige økonomiske udvikling, men genvindingsdivisionen er mere påvirkelig af konjunkturudsving end koncernens andet forretningsområde. Disse risici søges begrænset gennem en øget skalerbarhed i forretningen samt gennem back-to-back afdækninger i den merkantile indsats.

I genvindingsdivisionen dannes et restaffald i forbindelse med sortering og neddeling af jernskrot. Restaffaldet skal deponeres eller forbrændes. Der er afgift på den del som deponeres. Afgiften kan ikke i fuldt omfang overføres til leverandører og kunder, idet genvindingsbranchen fungerer i et internationalt marked med fuld konkurrence

Hos H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S opfylder den brandbare fraktion de indholdskrav, som er fastsat af Miljøstyrelsen. Desværre opleves ofte en lang og besværlig myndighedsbehandling, som gør det vanskeligt for affaldsforbrændingerne at opnå tilladelse til forbrænding af fraktionen. Endvidere opleves, at myndighederne ikke giver tilstrækkelig støtte til at sikre en afsætningskanal for den brandbare fraktion hos de danske affaldsforbrændinger. I konsekvens heraf fravælger affaldsforbrændingerne ofte den brandbare fraktion på bekostning af importeret affald. Der arbejdes løbende med både miljømyndigheder og affaldsforbrændinger for at skabe rimelige rammer for bortskaffelsen af et affaldsprodukt på en samfundsansvarlig og hensigtsmæssig måde.

Vindivisionen opererer ligeledes i en afgiftsbelagt branche, der udfordrer indtjeningen.

### *Valutarisici*

Det er koncernens politik, at købs- og salgskontrakter i fremmed valuta skal afdækkes via balancestyling og terminsforretninger, således at risikoen minimeres.

Inden for genvindingsområdet kan fluktuationer i valutaforholdene medføre ændrede markedsvilkår med en deraf følgende påvirkning af driftsresultatet.

### *Renterisici*

Rentesituationen er under løbende overvågning. Renterisikoen er afdækket ved fast forrentede lån. Kassekreditten er aftalt med variabel rente og udgør således den egentlige renterisiko.

### *Kreditrisici*

Koncernens kreditrisiko opstår primært i forbindelse med varesalg. Kreditrisikoen afdækkes i størst muligt omfang ved remburs, kreditforsikring eller forudbetaling.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Koncern			Morderselskab	
2016/17	2015/16		2016/17	2015/16
DKK 1.000	DKK 1.000	Note	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1.624.279</b>	<b>1.278.101</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>10.854</b>	<b>21.663</b>
-1.484.372	-1.182.061	Vareforbrug og produktionsomkostninger	-689	-4.146
<b>139.907</b>	<b>96.040</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>10.165</b>	<b>17.517</b>
-53.938	-58.387	Distributionsomkostninger	-560	-2.552
-67.677	-71.477	Administrationsomkostninger	-11.561	-16.171
<b>18.292</b>	<b>-33.824</b>	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>-1.956</b>	<b>-1.206</b>
11.385	27.472	Andre driftsindtægter	1.894	25.864
-1.661	-9.105	Andre driftsomkostninger	-1.021	0
<b>28.016</b>	<b>-15.457</b>	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-1.083</b>	<b>24.658</b>
0	0	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	15.231	-42.404
71	76	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	-10	-24
291	857	Andre finansielle indtægter	153	1.576
-11.703	-13.423	Andre finansielle omkostninger	-1.910	-4.019
<b>16.675</b>	<b>-27.947</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.381</b>	<b>-20.213</b>
-4.310	5.111	Selskabsskat	-16	-2.623
<b>12.365</b>	<b>-22.836</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>12.365</b>	<b>-22.836</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

Koncern			Moderselskab	
2017	2016		2017	2016
DKK 1.000	DKK 1.000	Note	DKK 1.000	DKK 1.000
15.094	19.398	Software	0	0
499	293	Goodwill	0	0
<b>15.593</b>	<b>19.691</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
65.479	87.891	Grunde og bygninger	25.732	42.986
41.457	45.152	Produktionsanlæg og maskiner	0	0
14.835	8.228	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	512	527
1.419	1.124	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0
4.516	1.419	Indretning af lejede lokaler	0	9
<b>127.706</b>	<b>143.814</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>26.244</b>	<b>43.522</b>
0	0	Kapitalandele i dattervirksomheder	72.773	61.025
1.134	1.053	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
310	290	Værdipapirer	305	278
1.760	1.877	Deposita	0	0
<b>3.204</b>	<b>3.220</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>73.078</b>	<b>61.303</b>
<b>146.503</b>	<b>166.725</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>99.322</b>	<b>104.825</b>
<b>120.845</b>	<b>110.882</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>
117.322	113.548	Tilgodehavender fra salg	13	655
0	0	Tilgode hos tilknyttede virksomheder	4.351	271
316	1.869	Tilgode hos associerede virksomheder	0	1.678
6.575	17.195	Andre tilgodehavender	1.560	4.552
126	868	Selskabsskat	0	0
15.571	20.425	Udskudt skatteaktiv	0	0
12.256	19.654	Periodeafgrænsningsposter	58	1.483
<b>152.166</b>	<b>173.559</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>5.982</b>	<b>8.639</b>
<b>3.987</b>	<b>5.364</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>920</b>	<b>137</b>
<b>276.998</b>	<b>289.805</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>6.902</b>	<b>9.950</b>
<b>423.501</b>	<b>456.530</b>	<b>Aktiver</b>	<b>106.224</b>	<b>114.775</b>

# Balance 30. september

## Passiver

<u>Koncern</u>			<u>Moderselskab</u>	
<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>		<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
8.000	8.000		8.000	8.000
16.313	55.443		16.313	31.125
0	0		5.269	0
<u>34.355</u>	<u>-17.250</u>		<u>29.086</u>	<u>7.068</u>
<b>58.668</b>	<b>46.193</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>58.668</b>	<b>46.193</b>
0	0	Udskudt skat	2.875	2.859
<u>4.884</u>	<u>5.903</u>	Andre hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>4.884</b>	<b>5.903</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>2.875</b>	<b>2.859</b>
14.021	28.542	Realkreditinstitutter	4.466	18.327
0	0	Andre kreditinstitutter	0	0
<u>9.435</u>	<u>9.437</u>	Leasingforpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>23.456</b>	<b>37.979</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.466</b>	<b>18.327</b>
840	1.579	Realkreditinstitutter	179	926
137.925	210.410	Andre kreditinstitutter	32.964	16.532
2.796	2.332	Leasingforpligtelser	0	0
135.682	75.311	Leverandører af varer og tjenesteydelser	713	389
0	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.303	22.863
502	0	Selskabsskat	344	344
50.912	61.851	Anden gæld	2.712	5.302
<u>7.836</u>	<u>14.972</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>1.040</u>
<b>336.493</b>	<b>366.455</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>40.215</b>	<b>47.396</b>
<b>359.949</b>	<b>404.434</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>44.681</b>	<b>65.723</b>
<b>423.501</b>	<b>456.530</b>	<b>Passiver</b>	<b>106.224</b>	<b>114.775</b>
		Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
			19	
		Finansielle instrumenter	20	
		Nærtstående parter og ejerforhold	21	
		Oplysning om efterfølgende begivenheder	22	
		Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	23	

## Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. oktober - 30. september

	Note	2016/17 DKK 1.000	2015/16 DKK 1.000
Resultat før finansielle poster		28.016	-15.457
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og avance ved salg		18.188	23.908
Ændring i driftskapital	23	47.247	473
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>93.451</b>	<b>8.924</b>
Renteindbetalinger og lignende		291	857
Renteudbetalinger og lignende, netto		-11.703	-13.423
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>82.039</b>	<b>-3.642</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.325	-1.083
Køb af materielle anlægsaktiver		-27.961	-15.231
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	-300
Salg af materielle anlægsaktiver		25.911	36.026
Salg af finansielle anlægsaktiver		7	34
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-3.368</b>	<b>19.446</b>
Forøgelse/ nedbringelse af gæld hos realkreditinstitutter		-15.260	-7.942
Forøgelse/ nedbringelse af lån hos kreditinstitutter		7.235	-3.903
Forøgelse/nedbringelse af leasinggæld mv.		462	-2.719
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.563</b>	<b>-14.564</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>71.108</b>	<b>1.240</b>
Likvider 1. oktober		-205.046	-206.286
<b>Likvider 30. september</b>		<b>-133.938</b>	<b>-205.046</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.987	5.364
Andre kreditinstitutter		-137.925	-210.410
<b>Likvider 30. september</b>		<b>-133.938</b>	<b>-205.046</b>



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2016	8.000	55.443	-17.250	46.193
Kursregulering i tilknyttede virksomheder	0	0	-7	-7
Regulering af opskrivningshenlæggelse	0	-39.130	39.130	0
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi, netto	0	0	117	117
Årets resultat	0	0	12.365	12.365
<b>Egenkapital 30. september 2017</b>	<b>8.000</b>	<b>16.313</b>	<b>34.355</b>	<b>58.668</b>

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2015	8.000	62.186	3.760	73.946
Kursregulering i tilknyttede virksomheder	0	0	-216	-216
Regulering af opskrivningshenlæggelse	0	-6.743	2.765	-3.978
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi, netto	0	0	-723	-723
Årets resultat	0	0	-22.836	-22.836
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>8.000</b>	<b>55.443</b>	<b>-17.250</b>	<b>46.193</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2016	8.000	31.125	0	7.068	46.193
Regulering af opskrivningshenlæggelse	0	-14.812	0	14.812	0
Egenkapitalbevægelse i tilknyttede virksomheder	0	0	110	0	110
Årets resultat	0	0	5.159	7.206	12.365
<b>Egenkapital 30. september 2017</b>	<b>8.000</b>	<b>16.313</b>	<b>5.269</b>	<b>29.086</b>	<b>58.668</b>

	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2015	8.000	33.890	32.904	-848	73.946
Kursregulering i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Regulering af opskrivningshenlæggelse	0	-2.765	0	2.765	0
Egenkapitalbevægelse i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.917	0	-4.917
Årets resultat	0	0	-27.987	5.151	-22.836
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>8.000</b>	<b>31.125</b>	<b>0</b>	<b>7.068</b>	<b>46.193</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Indland	343.791	334.006	10.854	21.663
Eksport	1.280.488	944.095	0	0
	<b>1.624.279</b>	<b>1.278.101</b>	<b>10.854</b>	<b>21.663</b>

Af konkurrencemæssige hensyn er fordeling af nettoomsætning på forretningsområder udeladt.

### 2 Medarbejderforhold

Lønninger	114.510	127.766	3.012	5.363
Pensioner	8.726	9.624	245	255
Andre omkostninger til social sikring	9.151	11.912	4	268
	<b>132.387</b>	<b>149.302</b>	<b>3.261</b>	<b>5.886</b>

Personaleomkostninger er fordelt således i resultatopgørelsen:

Vareforbrug og produktionsomkostninger	64.374	69.088	19	93
Distributionsomkostninger	38.885	47.849	306	1.334
Administrationsomkostninger	29.128	32.365	2.936	4.459
	<b>132.387</b>	<b>149.302</b>	<b>3.261</b>	<b>5.886</b>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	4.037	1.836	2.054	1.836
Bestyrelse	1.237	1.227	343	450
<b>Heraf udgør vedlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>5.274</b>	<b>3.063</b>	<b>2.397</b>	<b>2.286</b>

**Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere**

	<b>271</b>	<b>327</b>	<b>4</b>	<b>9</b>
--	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000

### 3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Revisionshonorar til PwC	541	742	115	206
Revisionshonorar til BDO	52	52	52	52
Skatterådgivning PwC	202	58	169	35
Andre ydelser PwC	276	568	197	75
Ydelser øvrige revisorer	27	0	0	0
	<b>1.098</b>	<b>1.420</b>	<b>533</b>	<b>368</b>

## Noter til årsrapporten

### 4 Særlige poster

Der er i koncernregnskabet indregnet 8,9 mio. kr. vedrører tab på en fordring fra 2015 mod koncernens forsikringselskab. Sagen er indbragt for domstolene. Den blev tabt ved byretten primo 2017, men er anket til landsretten. Tabet er indregnet i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger og administrationsomkostninger. I 2016/17 er gennemført en omfattende renovering af et produktionsanlæg efter en brand som er dækket af forsikringselskab. Værdien af opdateringen er 7 mio.kr., som er indregnet i koncernens resultatopgørelsen under andre driftsindtægter.

### 5 Andre driftsindtægter & andre driftsomkostninger

Posterne vedrører avance ved salg af anlægsaktiver samt omkostninger ved frasalg af aktiviteter.

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK 1.000	2015/16 DKK 1.000	2016/17 DKK 1.000	2015/16 DKK 1.000
<b>6 Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	113	954
Andre finansielle indtægter	291	857	40	622
	<b>291</b>	<b>857</b>	<b>153</b>	<b>1.576</b>
<b>7 Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	148	1.297
Andre finansielle omkostninger	11.703	13.423	1.762	2.722
	<b>11.703</b>	<b>13.423</b>	<b>1.910</b>	<b>4.019</b>
<b>8 Selskabsskat</b>				
Årets aktuelle skat	502	50	0	-170
Årets udskudte skat	4.853	-5.161	16	2.955
Regulering udskudt skat tidligere år	-1.045	0	0	-162
<b>Årets skat i alt</b>	<b>4.310</b>	<b>-5.111</b>	<b>16</b>	<b>2.623</b>
			2016/17 DKK 1.000	2015/16 DKK 1.000
<b>9 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Overført resultat			7.206	5.151
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			5.159	-27.987
			<b>12.365</b>	<b>-22.836</b>

## Noter til årsrapporten

### 10 Immaterielle anlægsaktiver

#### *Koncern*

	Software	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	32.418	24.644
Tilgang i årets løb	975	350
Afgang i årets løb	0	-11.234
Kostpris 30. september	<u>33.393</u>	<u>13.760</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	13.020	24.351
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-11.234
Årets afskrivninger	5.279	144
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>18.299</u>	<u>13.261</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>15.094</u></b>	<b><u>499</u></b>

	2016/17	2015/16
	DKK 1.000	DKK 1.000
Ned- og afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	5.423	7.080
	<u>5.423</u>	<u>7.080</u>

## Noter til årsrapporten

### 11 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Indretning af lejede lokaler
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	188.564	235.629	144.035	1.124	11.502
Overførsler i årets løb	0	1.124	0	-1.124	0
Tilgang i årets løb	4.567	5.655	12.319	1.419	4.001
Afgang i årets løb	-48.155	-15.333	-30.797	0	-376
Kostpris 30. september	144.964	227.075	125.532	1.419	15.127
Opskrivninger 1. oktober	71.081	0	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-27.416	0	0	0	0
Opskrivning 30. september	43.665	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober	171.754	190.477	135.807	0	10.083
Kursregulering ultimo	-12	0	-24	0	0
Årets afskrivninger	6.038	11.338	3.413	0	895
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-54.630	-16.197	-28.499	0	-367
Ned- og afskrivninger 30. september	123.150	185.618	110.697	0	10.611
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>65.479</b>	<b>41.457</b>	<b>14.835</b>	<b>1.419</b>	<b>4.516</b>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med		12.561	1.025		
Merværdi som følge af opskrivninger	20.913				
				2016/17	2015/16
				DKK 1.000	DKK 1.000
Ned- og afskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:					
Vareforbrug og produktionsomkostninger				18.521	22.401
Administrationsomkostninger				3.163	4.332
				<b>21.684</b>	<b>26.733</b>

## Noter til årsrapporten

### 11 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	94.381	83	10.970	607
Korrektion til primo	0	0	83	0
Afgang i årets løb	-27.839	0	-9.151	-372
Kostpris 30. september	<u>66.542</u>	<u>83</u>	<u>1.902</u>	<u>235</u>
Opskrivninger 1. oktober	67.419	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-26.504	0	0	0
Opskrivning 30. september	<u>40.915</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	118.816	83	10.443	599
Korrektion til primo	0	0	83	0
Årets afskrivninger	2.582	0	15	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-39.673	0	-9.151	-364
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>81.725</u>	<u>83</u>	<u>1.390</u>	<u>235</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>25.732</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>512</u></b>	<b><u>0</u></b>
Merværdi som følge af opskrivninger	<u>20.913</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	2016/17	2015/16
	DKK 1.000	DKK 1.000
Ned- og afskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	2.597	3.034
	<b><u>2.597</u></b>	<b><u>3.034</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Morderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
<b>12 Finansielle anlægsaktiver</b>		
<i>Kapitalandele i dattervirksomheder</i>		
Kostpris 1. oktober	72.014	72.014
Afgang i årets løb	-4.510	0
Kostpris 30. september	<u>67.504</u>	<u>72.014</u>
Opskrivninger 1. oktober	-10.989	32.904
Afgang i året	1.417	0
Årets resultat	15.231	-42.404
Valutakursregulering	-7	-723
Egenkapitalbevægelser	117	-216
Udbytte	-500	-550
Opskrivninger 30. september	<u>5.269</u>	<u>-10.989</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>72.773</u></b>	<b><u>61.025</u></b>
Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:		
Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S	Odense	100%
H.J. Hansen Skive A/S	Odense	100%
Bildemontering Danmark A/S	Odense	100%
Ejendomsselskabet Havnegade ApS	Odense	100%
H.J. Hansen Hadsund A/S	Hadsund	100%
H.J. Hansen International A/S	Odense	100%
H. J. Hansen Sverige AB	Malmø	100%
Ejendomsaktieselskabet Jupitervej	Odense	100%
H.J. Hansen Deutschland GmbH	Hamborg	100%
H.J. Hansen Vin A/S	Odense	100%



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>12 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder</i>				
Kostpris 1. oktober	1.740	1.440	949	949
Tilgang i årets løb	0	300	0	0
Kostpris 30. september	<u>1.740</u>	<u>1.740</u>	<u>949</u>	<u>949</u>
Nedskrivninger 1. oktober	-758	-834	-1.020	-996
Årets resultat	71	76	-10	-24
Nedskrivninger 30. september	<u>-687</u>	<u>-758</u>	<u>-1.030</u>	<u>-1.020</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>1.053</u></b>	<b><u>982</u></b>	<b><u>-81</u></b>	<b><u>-71</u></b>
Kapitalandele med negativ værdi medtaget under anden gæld	81	71	81	71
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>1.134</u></b>	<b><u>1.053</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Odense Internationale Center A/S	Danmark	33,00%
Bildemontering Aalborg ApS	Danmark	50,00%
LXC Chocolatiers ApS	Danmark	36,25%

### Værdipapirer

Kostpris 1. oktober	630	630	618	618
Afgang i årets løb	-7	0	0	0
Kostpris 30. september	<u>623</u>	<u>630</u>	<u>618</u>	<u>618</u>
Opskrivninger 1. oktober	749	730	749	730
Årets opskrivninger	47	19	47	19
Opskrivninger 30. september	<u>796</u>	<u>749</u>	<u>796</u>	<u>749</u>
Nedskrivninger 1. oktober	1.089	955	1.089	955
Årets nedskrivninger	20	134	20	134
Nedskrivninger 30. september	<u>1.109</u>	<u>1.089</u>	<u>1.109</u>	<u>1.089</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>310</u></b>	<b><u>290</u></b>	<b><u>305</u></b>	<b><u>278</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
<b>13 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og færdigvarer	71.939	54.097	0	0
Handelsvarer	48.906	56.785	0	1.174
	<b>120.845</b>	<b>110.882</b>	<b>0</b>	<b>1.174</b>
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	1.982	-388	0	0
Materielle anlægsaktiver	-1.164	47	3.693	5.547
Hensættelser	-1.073	-1.187	0	0
Øvrige	1.767	2.088	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-17.085	-20.985	-818	-2.688
	<b>-15.573</b>	<b>-20.425</b>	<b>2.875</b>	<b>2.859</b>
<i>Udskudt skatteaktiv</i>				
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober	-20.425	-15.264	2.859	-998
Afgang virksomhedssalg	1.044	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	3.808	-5.161	16	3.857
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>-15.573</b>	<b>-20.425</b>	<b>2.875</b>	<b>2.859</b>

Det indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende år. Ved vurdering af udnyttelsen af skatteaktivet er der særligt lagt vægt på, at koncernen har gennemført effektiviseringer, der forventes at øge koncernens indtjening.

### 15 Periodeafgrænsningsposter - aktiver

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger mv.

### 16 Andre hensatte forpligtelser

Koncernen har hensat til miljøforpligtelser mv.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Forpligtelser pr. 1. oktober 2016	5.903	4.823	0	1.700
Øverført til datterselskab	0	-12	0	-1.700
Hensat/anvendt i året	-1.019	1.092	0	0
Forpligtelser 30. september 2017	<b>4.884</b>	<b>5.903</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
<b>17 Rentebærende gældsforpligtelser</b>				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	10.506	20.097	3.670	12.566
Mellem 1 og 5 år	3.515	8.445	796	5.761
Langfristet del	14.021	28.542	4.466	18.327
Indenfor 1 år	840	1.579	179	926
	<b>14.861</b>	<b>30.121</b>	<b>4.645</b>	<b>19.253</b>
<b>Andre kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del	0	0	0	0
Indenfor 1 år	0	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	137.925	210.410	32.964	16.532
	<b>137.925</b>	<b>210.410</b>	<b>32.964</b>	<b>16.532</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	9.435	9.437	0	0
Langfristet del	9.435	9.437	0	0
Indenfor 1 år	2.796	2.332	0	0
	<b>12.231</b>	<b>11.769</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lån i alt	<b>165.017</b>	<b>252.300</b>	<b>37.609</b>	<b>35.785</b>
Kortfristet del af kreditinstitutter	140.721	212.742	32.964	16.532
Heraf lån indenfor 1 år	2.796	2.332	0	0
<b>Rentebærende gæld</b>	<b>165.017</b>	<b>252.300</b>	<b>37.609</b>	<b>35.785</b>

## Noter til årsrapporten

### 18 Periodeafgrænsningsposter - passiver

Periodeafgrænsningsposter udgøres forudbetaling fra kunder samt periodiseret forsikring.

Koncern		Morderselskab	
2017	2016	2017	2016
DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000

### 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er afgivet sikkerhed i følgende aktiver, der er bogført således:

Produktionsanlæg, maskiner, driftsmidler mv.	4.604	5.490	0	0
Grunde og bygninger	50.210	64.669	25.732	42.986
Debitorer og varelager mv, virksomhedspant	210.000	210.000	0	0
Sikringskonto	1.500	3.980	0	0
	<b>266.314</b>	<b>284.139</b>	<b>25.732</b>	<b>42.986</b>

for følgende forpligtelser:

Realkreditinstitutter	14.861	30.121	4.645	19.253
Kreditinstitutter	136.547	195.443	32.964	16.532
	<b>151.408</b>	<b>225.564</b>	<b>37.609</b>	<b>35.785</b>

#### Eventualforpligtelser

Operational leasing, restløbetid 3 år	11.353	15.811	217	80
Arbejdsgarantier stillet af bank mv.	20.735	19.073	0	0
Lejeforpligtelser	8.082	10.510	2.559	2.603

Morderselskabet har stillet en ulimiteret kaution for gæld til kreditinstitut overfor de øvrige selskaber i koncernen, samt stillet aktiv sikkerhed i aktierne i H.J.Hansen Vin A/S.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for H.J. Hansen Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen er part i verserende retssager. Koncernens ledelse vurderer ikke, at disse vil have væsentlig betydning for regnskabet.

#### Reetableringsforpligtelse

Væsentlige dele af koncernens aktivitet udføres med udgangspunkt i genbrugspladser beliggende på lejede arealer. Efter sædvanlig standard og i henhold til lejeaftaler er koncernen forpligtet til at aflevere arealerne tilbage i samme stand som overtaget. Det har ikke været muligt pålideligt at opgøre den forpligtelse koncernen eventuelt skal afholde ved fraflytning, idet der er væsentlig usikkerhed forbundet hermed. Eventuelle omkostninger til reetablering mv. kan være betydelige.

## Noter til årsrapporten

### 20 Finansielle instrumenter

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg og køb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen -148 t.kr. Der er sikret varesalg og køb i USD på 11,5 mio USD svarende til det forventede salg. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på op til 6 måneder. Der er ligeledes sikret varekøb i GBP for 8.740 GBP i en periode op til 2 måneder. Herudover har selskabet indgået commodity swap vedrørende hedge. Dagsværdien af commodity swap udgør på balancedagen -33 t.kr.

### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

Der er i årets løb sket transaktioner med aktionærer. Transaktionerne er sket på markedsvilkår.

#### *Bestemmende indflydelse og ejerforhold*

Følgende er aktionærer i selskabet:

Direktør, konsul H.E. Hempel-Hansen, R., Assens  
Adm. direktør konsul Jens Jørgen Hempel-Hansen, Nyborg

### 22 Oplysning om efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, der påvirker bedømmelsen af regnskabet.

2017	2016
DKK 1.000	DKK 1.000

### 23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-9.963	26.290
Ændring i tilgodehavender	15.783	1.355
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.019	1.080
Ændring i leverandører mv.	42.296	-27.325
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	150	-927
	<u>47.247</u>	<u>473</u>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for H.J. Hansen Holding A/S og koncernen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Regnskabsprincipper er uændrede i forhold til foregående år.

Som følge af fusion pr. 1. oktober 2016, hvor Rasmus Holbeck & Søn Holdingaktieselskab, Rasmus Holbeck A/S og H.J. Hansen Ejendomsselskab ApS blev fusioneret ind i H.J. Hansen Holding A/S er sammenligningstal tilpasset.

Årsrapporten er aflagt i 1.000 DKK.

## Konsolideringspraksis

Årsrapporten omfatter moderselskabet, H.J. Hansen Holding A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes som associerede virksomheder.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De årsrapporter, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Goodwill ved køb af virksomhed indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives over den økonomiske levetid.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

Koncerngoodwill og koncernbadwill i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres og behandles efter samme metoder som omtalt under konsolideringspraksis, dog således at eventuelle forskelsbeløb i moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder".

# Regnskabspraksis

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelse for udenlandske datterselskaber omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer opstået ved henholdsvis ved omregning af egenkapital primo året samt omregning af resultatopgørelse til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der sikrer dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der sikrer forventede fremtidige transaktioner, indregnes under andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld samt på egenkapitalen under overført resultat. Beløb, som er udskudt under egenkapitalen, overføres til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

## Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har valgt alene at noteoplyse om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret, er indgået på markedsmæssige vilkår.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen opgøres eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

# Regnskabspraksis

## Vareforbrug og produktionsomkostninger

Vareforbrug og produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

I produktionsomkostninger indgår hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

## Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til distribution af varer og tjenesteydelser, afskrivninger mv.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg, markedsføring, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationel leasing mv.

## Andre driftsindtægter/- omkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med H.J. Hansen Holding A/S-koncernen. Skatteeffekten af sambeskatningen med koncernen fordeles forholdsmæssigt efter de berørte selskabers skattepligtige indkomster. Skattebetalinger og -refusioner indgår i mellemværende med selskaberne.

Udskudt skat hensættes af forskellen mellem den regnskabsmæssige og den skattemæssige værdi af aktiverne og forpligtelserne. Udskudte skatteaktiver medregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.



# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 3 - 10 år. Der foretages årligt revurdering af brugstider og restværdier.

### Software

Software afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der udgør 5-7 år. Der foretages årligt revurdering af brugstider og restværdier.

### Materielle anlægsaktiver

Domicilejendomme, der måles til markedsværdi, og materielle anlægsaktiver, der måles til kostpris, fradrages akkumulerede af- og nedskrivninger baseret på vurderede økonomiske levetider som følger:

Grunde og bygninger	10 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	3 - 10 år

Nedskrivning herudover foretages, når det anses for påkrævet, der foretages årligt revurdering af brugstider og restværdier.

Aktiver med en anskaffelsessum på under 25 t.kr. afskrives fuldt ud i regnskabsåret.

Aktiver under udførelse måles til kostpris.

Reserve for opskrivninger reduceres løbende med et beløb, der svarer til merafskrivningen på domicilejendommen.

Finansielt leasede aktiver behandles på samme måde som øvrige materielle anlægsaktiver.

Gevinst eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes henholdsvis under Andre driftsindtægter eller –omkostninger.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte

# Regnskabspraksis

## Varebeholdninger (fortsat)

produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Likvider

Likvide midler består af posterne "likvide beholdninger" og driftskreditter indeholdt i posten "kreditinstitutter".

## Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån som realkreditlån, lån hos kreditinstitutter og anden gæld indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag for afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

## Leasing

Finansiel leasing indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelse.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing og ydelser herpå indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer. Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Regnskabspraksis

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser, der ikke vedrører indkomstskatter, måles til nettorealiseringsværdi eller til kapitalværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af årsregnskabet.

# Regnskabspraksis

## Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Debt-to-Equity ratio	=	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$