

*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 2017/18**

(regnskabsår 1/10 – 30/9)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling, den 20. december 2018

**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 2017 - 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018.

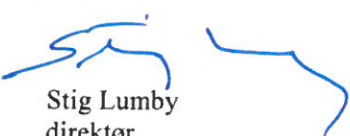
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 20. december 2018


### Direktion

  
Jens Jørgen Hempel-Hansen  
administrerende direktør

  
Stig Lumby  
direktør

### Bestyrelse

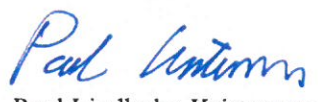
  
Jørgen Heinrich Bast  
Formand

  
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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H.J. Hansen Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018, 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. 30.09.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2017 - 30.09.2018 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 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne 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 sammenlægninger, 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 bl.a. 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 eller 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.

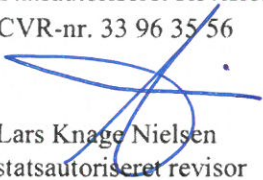
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 20. december 2018

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

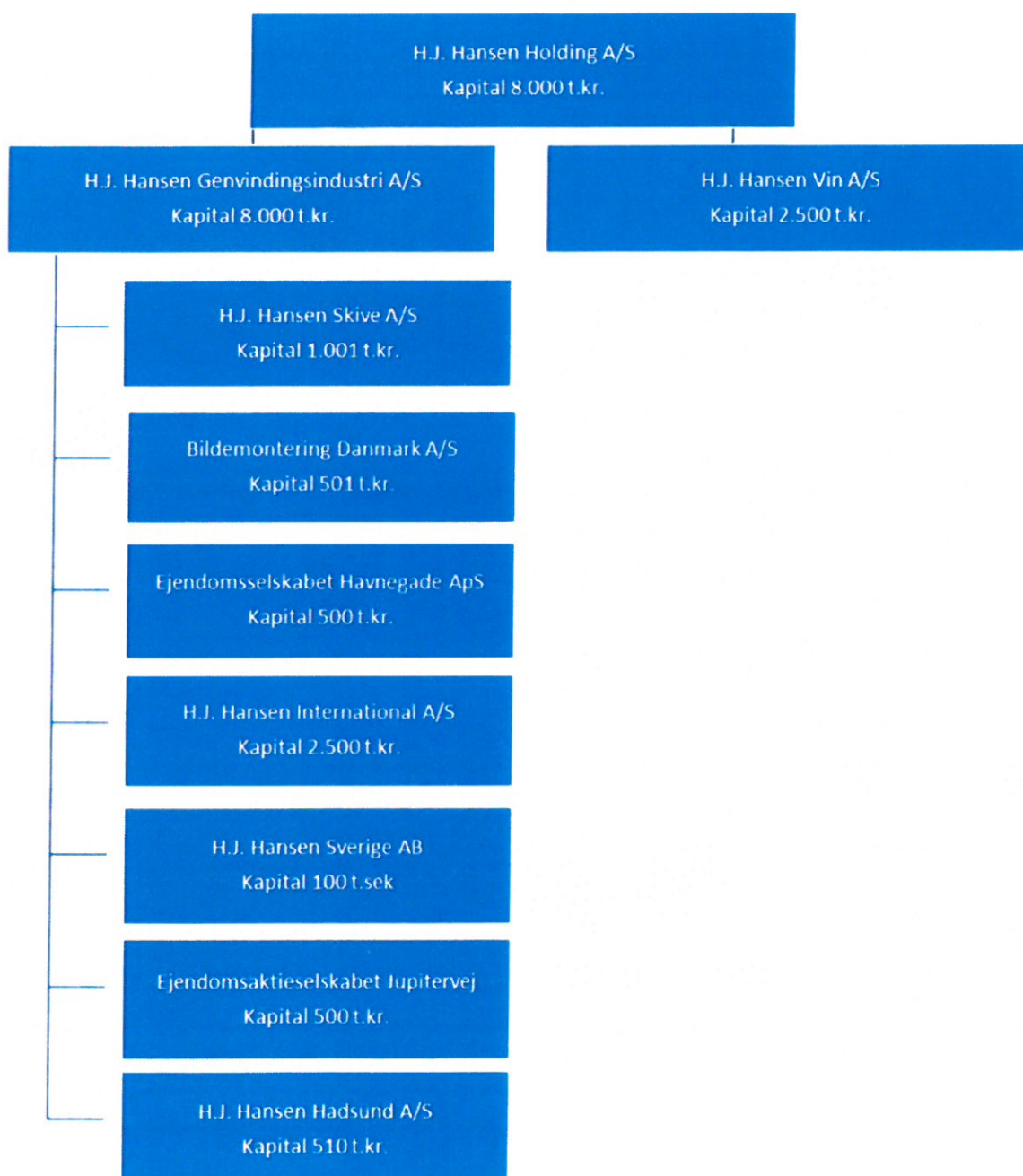


Lars Knage Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10074

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	H.J. Hansen Holding A/S Vestergade 97-101 5000 Odense C Danmark  Telefon: 63 12 82 00 E-mail adresse: <a href="mailto:hjh@hjhansen.dk">hjh@hjhansen.dk</a> Hjemmeside: <a href="http://www.hjhansen.dk">www.hjhansen.dk</a>  CVR-nr.: 45 75 55 17 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Stiftet: 1962 Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	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
<b>Direktion</b>	Administrerende direktør Jens Jørgen Hempel-Hansen Direktør Stig Lumby
<b>Revision</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Tværkajen 5 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	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:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.899.314	1.624.279	1.278.101	1.831.395	2.298.535
Resultat af ordinær primær drift	11.587	18.292	-33.824	-29.914	-18.445
Resultat for finansielle poster	20.322	28.016	-15.457	-28.064	-9.405
Resultat af finansielle poster	-9.906	-11.341	-12.490	-9.081	-8.867
Resultat før skat	10.416	16.675	-27.947	-37.145	-18.272
Årets resultat	8.178	12.365	-22.836	-29.600	-13.516
<b>Balance</b>					
Balancesum	482.277	423.501	456.530	521.916	611.525
Egenkapital	72.711	58.668	46.193	73.946	97.987
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-18.879	82.039	-3.642	-850	78.901
- investeringsaktivitet	-43.428	-3.368	19.446	-39.607	-40.387
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-52.129	-27.961	-15.231	-41.234	-34.687
- finansieringsaktivitet	5.231	-7.563	-14.564	38.326	-25.367
Årets forskydning i likvider	-57.076	71.108	1.240	-2.131	13.147
<b>Antal medarbejdere</b>	266	271	327	369	378
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	6,6%	8,6%	7,5%	6,5%	6,4%
Overskudsgrad	1,1%	1,7%	-1,2%	-1,5%	-0,4%
Afkastningsgrad	4,2%	6,6%	-3,4%	-5,4%	-1,5%
Soliditetsgrad	15,1%	13,9%	10,1%	14,2%	16,0%
Forrentning af egenkapitalen	12,4%	23,6%	-38,0%	-34,4%	-12,6%
Debt-to-Equity ratio	3,05	2,74	5,35	3,55	2,27

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finans forenings nøgletals vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for H.J. Hansen Holding A/S og koncernen for 2017/18 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 vinddivision. H.J. Hansen Holding A/S er moderselskab for divisionerne.

Vinddivisionen markedsfører et bredt og dybt sortiment af kvalitetsvine, spiritusmærker og delikatesser fra førende leverandører verden over. På langt de fleste produkter har selskabet eneforhandling i Danmark. Produkterne sælges til hoteller og restauranter samt erhvervsvirksomheder, den landsdækkende kæde Vinspecialisten og private.

Genvindingsdivisionen driver international genvindingsvirksomhed med primært fokus på indsamling, industriel oparbejdning og handel med jern- og metalkrot, 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.

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, markedsføre og distribuere primært vinprodukter på det nordeuropæiske marked.

#### Ambitioner

Teknologisk højt niveau, høj miljømæssig standard, omkostningseffektivitet, god etik, serviceorienteret og godt købmandskab. Organisationens 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

Moderselskabet i genvindingsdivisionen, H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S, er omfattet af oplysningskravene i Årsregnskabslovens § 99a og § 99b. Det er ligeledes primært i H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S, at koncernens CSR-arbejde udfolder sig grundet forretningsaktiviteternes indhold og omfang. 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 og moderselskabets DNA og har derved bidraget til at sikre, at forretningsmæssige beslutninger blev taget med henblik på at skabe størst mulig fælles værdi for aktionærer, øvrige interessenter og for samfundet som helhed.

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

Koncernens og moderselskabets vision for samfundsansvar (CSR) kan læses på hjemmesiden [www.hjhansen.dk/csr-politik](http://www.hjhansen.dk/csr-politik). Visionen adresserer hvert af følgende områder: Miljø, klima og energi, arbejdsmiljø, god forretningsetik, samfundsudvikling og menneskerettigheder.

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

Overordnet kan indsatsen på CSR-området i 2017/18 betragtes som tilfredsstillende. Der er opnået en reduktion i CO2 emissionerne og et lavere energiforbrug til trods for, at de håndterede mængder er steget. Samtidig er deponiandelen af restprodukter faldet og den øvre grænse for fyldningsgraden på containere synes at være nået, hvilket sikrer lavest mulige CO2 emission på transporten. Endvidere har der været foretaget en større trivselsundersøgelse blandt medarbejdergrupper i genvindingsdivisionen med et godt resultat.

Der blev i regnskabsåret 2017/18 ikke registreret brud på koncernens Code of Conduct internt eller hos samarbejdspartnere.

I 2018/19 vil fokusområderne for samfundsansvar være:

### Miljø

Fortsætte med at tilpasse processer og investere i ny teknologi med det formål at øge forædlingsgraden af skrot til gavn for miljøet og forretningen.

## **Ledelsesberetning**

Genvindingsvirksomheder skal ifølge miljøbeskyttelsesloven begrænse forureningen, så det svarer til et niveau ved anvendelsen af de bedste tilgængelige teknikker, BAT (Best Available Techniques). I 2018/19 udføres det forberedende arbejde med henblik på at sikre fortsat og langsigtet regeloverholdelse.

Vedligeholde og opgradere produktpladser og produktionssteder med henblik på at fremtidssikre disse til de stadig voksende miljøkrav.

### **Klima og energi**

Arbejde med at nedbringe brændstofforbruget ved såvel landbaserede transportere som søtransporter gennem procesforbedringer samt ved investeringer i miljøvenlige løsninger.

### **Arbejds miljø**

Fastholde en høj trivsel og et lavt sygefravær blandt de ansatte gennem bl.a. personlige og gruppevise udviklingssamtaler.

### **God forretningsskik**

Sikre at der blandt alle interessegrupper, og herunder især ansatte, kunder og leverandører, er fokus på efterlevelse af koncernens Code of Conduct.

### **Samfundsudvikling**

Sikre at samarbejdet med både det nære samfund og myndigheder udvikler sig til gavn for alle parter.

### **Menneskerettigheder**

Videreudvikle medarbejderstaben gennem såvel ekstern som intern uddannelse.

## 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.

#### Bestyrelsen

Øverste ledelsesorgan er i H.J. Hansen-koncernen de bestyrelser, der er tilknyttet den enkelte virksomhed i koncernen. Bestyrelserne 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 2019. 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 2018, da den siddende bestyrelse i begge selskaber blev genvalgt på årets generalforsamling i december 2017.

#### Virksomhedens øvrige ledelseslag

På koncernens øvrige ledelseslag foregår alle nyansættelser med baggrund i kvalifikationer og iht. kriterierne i politikken for at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

I H.J. Hansen Holding A/S og H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S består direktionen af 3 mænd, mens direktionen i H.J. Hansen Vin A/S udgøres af en kvinde.

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

	2017/18	2016/17
Øvrige ledelseslag - kvinder	9	9
Øvrige ledelseslag - mænd	24	26
<b>Øvrige ledelseslag i alt</b>	<b>33</b>	<b>35</b>

## Ledelsesberetning

### Udvikling i økonomiske forhold

#### *Regnskabsberetning*

Koncernens og moderselskabets overskud efter skat udgør TDKK 8.178 imod et overskud året før på TDKK 12.365. Egenkapitalen for koncernen og moderselskabet udgør TDKK 72.711 mod TDKK 58.688 ved regnskabsårets begyndelse.

Genvindingsdivisionen har i 2017/18 oplevet en forringelse i de grundlæggende forretningsvilkår i skrotbranchen. Disse ændringer er især affødt af globale politiske initiativer med betydning for den internationale handel. Dette gælder ikke mindst USA's forøgede told på import af stål og aluminium, men også Kinas opbremsning i modtagelsen af forskellige fraktioner af blandet metalskrot. Parallelt har genvindingsdivisionen oplevet en forøget konkurrence på købsmarkederne i Skandinavien.

Svaret på de kommercielle udfordringer har ikke mindst været en fortsat investering i ny forædlingsteknologi og i automatisering og digitalisering af en række vigtige forretningsprocesser i både forsyningskæden og i det merkantile område. Endvidere har der været arbejdet med at forbedre den merkantile indsats og herunder de services, som tilbydes forskellige leverandørsegmenter. Da flere af disse vigtige initiativer først afsluttes primo regnskabsåret 2018/19, vil de økonomiske effekter i al væsentlighed først indtræffe i dette regnskabsår.

Gennem en fokuseret indsats lykkedes det i 2017/18 vindivisionen at øge kundebasen. Herudover bidrog vækst på eksklusiv spiritus og en optimering af forretningsprocesser til en positiv udvikling i indtjenings- evnen.

Det samlede resultat for koncernen levede ikke op til forventningerne, hvilket imidlertid skal ses i lyset af de vanskelige markedsvilkår, som ikke mindst genvindingsdivisionen var udsat for.

#### *Beskæftigelse*

Det gennemsnitlige antal beskæftigede er i årets løb faldet fra 271 til 266. Ved regnskabsårets udgang var der 260 ansatte, hvilket svarede til niveauet ved regnskabsårets begyndelse.

#### *Investeringer*

Koncernens samlede investeringer i regnskabsåret udgjorde DKK 58 mio. og er primært anvendt med henblik på understøttelse af divisionernes strategier. Der forventes også i det kommende år store investeringer i produktionsanlæg, driftsmateriel og IT-systemer.

Koncernen har i regnskabsåret fortsat de strukturelle tilpasninger som blev påbegyndt i 2015/16. Der er således frasolgt grunde, bygninger og andre aktiver, der ikke er direkte knyttet til koncernens fremtidige forretningsaktiviteter. Resultatet af disse strukturtilpasninger har bidraget til årets resultat før skat med 6,9 mio. DKK.

## Ledelsesberetning

### *Kapitalforhold*

Koncernens balance pr. 30. september 2018 på DKK 482 mio. er finansieret med 15 % egenkapital, 47 % rentebærende gæld og 38 % varekreditorer, øvrig gæld og hensættelser.

Koncernens likviditetsreserver består af uudnyttede trækingsrettigheder. Trækket kan svinge betydeligt over året pga. store fluktuationer i såvel lagerbeholdning som kundefordringer. Koncernen har i regnskabsåret realiseret en negativ pengestrøm fra driftsaktivitet på DKK -19 mio., og den rentebærende gæld er steget med DKK 59 mio. Ledelsen anser koncernens kapitalberedskab for tilfredsstillende.

### *Videnressourcer*

Det er koncernens strategi at være vidensbaseret 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**

Som det fremgår af 5 års oversigten over nøgletal, er omsætningen for koncernen meget afhængigt af de aktuelle markedsforhold og priser, hvorfor det er vanskeligt at prognosticere niveauet for 2018/19.

Der arbejdes i begge koncernens divisioner på at forbedre forudsætningerne for en positiv udvikling i indtjeningen. Dette sker gennem en målrettet implementering af de strategiske planer. Konkret er i begge de operative divisioner iværksat initiativer, herunder yderligere procesoptimeringer i forretningsgangene, etablering af strategiske partnerskaber samt teknologiudvikling, som vil forventes at få en positiv effekt både på kort og lang sigt.

Der forventes et resultat for 2018/19 på niveauet for 2016/17.

### **Forretningsmæssige og finansielle risici**

#### **Driftsrisici**

Driftsrisici er specielt eksisterende i genvindingsdivisionen, hvor skader på produktionsanlæg kan stoppe produktionen i kortere eller længere tid. Organisationen er derfor bevidst om at undgå skader. Der er udarbejdet planer for systematisk vedligeholdelse af nøgleanlæg samt investeret i reservedele, så genopstart hurtigt kan finde sted, hvis en skade skulle opstå.

# Ledelsesberetning

## Markedsrisici

Som aktør på det internationale marked for jern- og metalkrot påvirkes genvindingsdivisionen resultat i høj grad af hyppige og uforudsigelige prisændringer. Det er koncernens strategi i størst muligt omfang at afdække åbenstående positioner. Til dette formål anvendes såvel finansielle kontrakter som løbende paring af købs- og salgstransaktioner.

Politisk usikkerhed har præget genvindingsdivisionens afsætningsmarkeder gennem en stor del af 2017/18. Samtidig opleves at en række traditionelle markeder stiller stadig større krav til renheden af de produkter, som importeres. Sådanne udviklingstrends kan selvsagt ikke kontrolleres, men afbødes gennem investeringer i ny og forbedret forædlingsteknologi samt gennem etablering af nye og alternative salgskanaler.

I forbindelse med forarbejdning af shredderskrot dannes restaffald, som skal deponeres eller forbrændes. I genvindingsdivisionen opfylder den brandbare fraktion de indholdskrav, som er fastsat af Miljøstyrelsen. Desværre opleves fortsat 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 med valutarisici afdækkes via aktiv balancestyling af valutapositioner og terminsforretninger, således risikoen elimineres.

## Renterisici

Rentesituationen er under løbende overvågning. Bankfaciliteterne er aftalt med variabel rente og udgør således den egentlige renterisiko.

## Kreditrisici

Koncernens kreditrisiko opstår primært i forbindelse med varesalg, som i væsentligt omfang afdækkes ved remburs, kontant mod dokumenter eller kreditforsikring



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Koncern			Moderselskab	
2017/18	2016/17		2017/18	2016/17
DKK 1.000	DKK 1.000	Note	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1.899.314</b>	<b>1.624.279</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>4.792</b>	<b>10.854</b>
-1.774.365	-1.484.372	Vareforbrug og produktionsomkostninger	0	-689
<b>124.949</b>	<b>139.907</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.792</b>	<b>10.165</b>
-55.578	-53.938	Distributionsomkostninger	-282	-560
-57.784	-67.677	Administrationsomkostninger	-6.211	-11.561
<b>11.587</b>	<b>18.292</b>	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>-1.701</b>	<b>-1.956</b>
8.745	11.385	Andre driftsindtægter	4.165	1.894
-10	-1.661	Andre driftsomkostninger	0	-1.021
<b>20.322</b>	<b>28.016</b>	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>2.464</b>	<b>-1.083</b>
0	0	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	7.107	15.231
-317	71	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-10
223	291	Andre finansielle indtægter	619	153
-9.812	-11.703	Andre finansielle omkostninger	-1.372	-1.910
<b>10.416</b>	<b>16.675</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>8.818</b>	<b>12.381</b>
-2.238	-4.310	Selskabsskat	-640	-16
<b>8.178</b>	<b>12.365</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>8.178</b>	<b>12.365</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

Koncern			Moderselskab	
2017/18	2016/17		2017/18	2016/17
DKK 1.000	DKK 1.000	Note	DKK 1.000	DKK 1.000
14.578	15.094	Software	0	0
386	499	Goodwill	0	0
1.365	0	Udviklingsprojekter under udførelse	0	0
<b>16.329</b>	<b>15.593</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
74.720	65.479	Grunde og bygninger	30.088	25.732
33.224	41.457	Produktionsanlæg og maskiner	0	0
12.625	14.835	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	500	512
31.667	1.419	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0
5.130	4.516	Indretning af lejede lokaler	0	0
<b>157.366</b>	<b>127.706</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>30.588</b>	<b>26.244</b>
0	0	Kapitalandele i dattervirksomheder	67.372	72.773
817	1.134	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
5	310	Værdipapirer	0	305
1.512	1.760	Deposita	0	0
<b>2.334</b>	<b>3.204</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>67.372</b>	<b>73.078</b>
<b>176.029</b>	<b>146.503</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>97.960</b>	<b>99.322</b>
<b>145.845</b>	<b>120.541</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
122.478	117.322	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35	13
0	0	Tilgode hos tilknyttede virksomheder	25.396	4.351
507	316	Tilgode hos associerede virksomheder	0	0
652	461	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0
10.157	6.575	Andre tilgodehavender	840	1.560
0	126	Selskabsskat	0	0
11.815	15.571	Udskudt skatteaktiv	0	0
12.242	12.256	Periodeafgrænsningsposter	163	58
<b>157.851</b>	<b>152.627</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>26.434</b>	<b>5.982</b>
<b>2.552</b>	<b>3.987</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1</b>	<b>920</b>
<b>306.248</b>	<b>277.155</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>26.435</b>	<b>6.902</b>
<b>482.277</b>	<b>423.658</b>	<b>Aktiver</b>	<b>124.395</b>	<b>106.224</b>

## Balance 30. september

### Passiver

Koncern			Moderselskab	
2017/18	2016/17		2017/18	2016/17
DKK 1.000	DKK 1.000	Note	DKK 1.000	DKK 1.000
8.000	8.000		8.000	8.000
0	0		21.461	16.313
0	0		0	5.269
64.711	50.668		43.250	29.086
<b>72.711</b>	<b>58.668</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>72.711</b>	<b>58.668</b>
0	0	Udskudt skat	5.344	2.875
4.284	4.884	Andre hensatte forpligtelser	0	0
<b>4.284</b>	<b>4.884</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>5.344</b>	<b>2.875</b>
13.085	14.021	Realkreditinstitutter	4.196	4.466
6.188	0	Andre kreditinstitutter	0	0
6.992	9.435	Leasingforpligtelser	0	0
<b>26.265</b>	<b>23.456</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.196</b>	<b>4.466</b>
900	840	Realkreditinstitutter	232	179
194.090	137.925	Andre kreditinstitutter	39.966	32.964
2.908	2.796	Leasingforpligtelser	0	0
2.307	157	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	0
135.807	135.682	Leverandører af varer og tjenesteydelser	146	713
0	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	3.303
774	502	Selskabsskat	0	344
33.266	50.912	Anden gæld	1.800	2.712
8.965	7.836	Periodeafgrænsningsposter	0	0
<b>379.017</b>	<b>336.650</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>42.144</b>	<b>40.215</b>
<b>405.282</b>	<b>360.106</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>46.340</b>	<b>44.681</b>
<b>482.277</b>	<b>423.658</b>	<b>Passiver</b>	<b>124.395</b>	<b>106.224</b>
		Leasingforpligtelser		20
		Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		21
		Finansielle instrumenter		22
		Nærtstående parter og ejerforhold		23
		Oplysning om efterfølgende begivenheder		24
		Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		25

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

	Note	2017/18 DKK 1.000	2016/17 DKK 1.000
Resultat før finansielle poster		20.322	28.016
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og avance ved salg		18.301	18.188
Ændring i driftskapital	25	-47.606	47.247
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-8.983</b>	<b>93.451</b>
Renteindbetalinger og lignende		223	291
Renteudbetalinger og lignende, netto		-9.812	-11.703
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-18.572</b>	<b>82.039</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.299	-1.325
Køb af materielle anlægsaktiver		-50.710	-27.961
Salg af materielle anlægsaktiver		14.736	25.911
Salg af finansielle anlægsaktiver		264	7
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-42.009</b>	<b>-3.368</b>
Forøgelse/ nedbringelse af gæld hos realkreditinstitutter		-876	-15.260
Forøgelse/ nedbringelse af lån hos kreditinstitutter		-562	7.235
Optagelse af lån hos kreditinstitutter		9.000	0
Forøgelse/nedbringelse af leasinggæld mv.		-2.331	462
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>5.231</b>	<b>-7.563</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-55.350</b>	<b>71.108</b>
Likvider 1. oktober		-133.938	-205.046
<b>Likvider 30. september</b>		<b>-189.288</b>	<b>-133.938</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.552	3.987
Andre kreditinstitutter		-191.840	-137.925
<b>Likvider 30. september</b>		<b>-189.288</b>	<b>-133.938</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2017	8.000	50.668	58.668
Kursregulering i tilknyttede virksomheder	0	-180	-180
Regulering af opskrivningshenlæggelse	0	6.352	6.352
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi, netto	0	-307	-307
Årets resultat	0	8.178	8.178
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>8.000</b>	<b>64.711</b>	<b>72.711</b>

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2016	8.000	38.193	46.193
Kursregulering i tilknyttede virksomheder	0	-7	-7
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi, netto	0	117	117
Årets resultat	0	12.365	12.365
<b>Egenkapital 30. september 2017</b>	<b>8.000</b>	<b>50.668</b>	<b>58.668</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

	0	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. oktober 2017	8.000	16.313	5.269	29.086	58.668
Regulering af opskrivningshenlæggelse	0	6.352	0	0	6.352
Egenkapitalbevægelse i tilknyttede virksomheder	0	0	-487	0	-487
Årets resultat	0	0	-4.782	12.960	8.178
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>8.000</b>	<b>22.665</b>	<b>0</b>	<b>42.046</b>	<b>72.711</b>

	0	Reserve for opskrivninger	Reserve efter den indre værdis 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>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Indland	313.321	343.791	4.792	10.854
Eksport	1.585.993	1.280.488	0	0
	<b>1.899.314</b>	<b>1.624.279</b>	<b>4.792</b>	<b>10.854</b>

Af konkurrencemæssige hensyn er fordeling af nettoomsætning på forretningsområder udeladt.

### 2 Medarbejderforhold

Lønninger	119.293	116.598	2.903	3.012
Pensioner	9.175	8.726	184	245
Andre omkostninger til social sikring	6.410	7.454	13	4
Øvrige personale omkostninger	3.316	2.976	0	0
	<b>138.194</b>	<b>135.754</b>	<b>3.100</b>	<b>3.261</b>

Personaleomkostninger er fordelt således i resultatopgørelsen:

Vareforbrug og produktionsomkostninger	66.696	64.374	0	19
Distributionsomkostninger	42.118	42.252	0	306
Administrationsomkostninger	29.380	29.128	3.100	2.936
	<b>138.194</b>	<b>135.754</b>	<b>3.100</b>	<b>3.261</b>

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	3.966	4.037	2.297	2.054
Bestyrelse	945	1.237	255	343

Heraf udgør vedlag til direktion og bestyrelse

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>266</b>	<b>271</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
---	------------	------------	----------	----------

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000

### 3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Revisionshonorar	360	593	50	167
Skatterådgivning	49	202	41	169
Andre ydelser	140	276	0	197
Ydelser øvrige revisorer	25	27	0	0
	<b>574</b>	<b>1.098</b>	<b>91</b>	<b>533</b>

## Noter til årsrapporten

### 4 Andre driftsindtægter & andre driftsomkostninger

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK 1.000	2016/17 DKK 1.000	2017/18 DKK 1.000	2016/17 DKK 1.000
<b>5 Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	619	113
Andre finansielle indtægter	223	291	0	40
	<b>223</b>	<b>291</b>	<b>619</b>	<b>153</b>
<b>6 Andre finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	128	148
Andre finansielle omkostninger	9.812	11.703	1.244	1.762
	<b>9.812</b>	<b>11.703</b>	<b>1.372</b>	<b>1.910</b>
<b>7 Selskabsskat</b>				
Årets aktuelle skat	272	502	0	0
Årets udskudte skat	1.966	4.853	640	16
Regulering udskudt skat tidligere år	0	-1.045	0	0
Årets skat i alt	<b>2.238</b>	<b>4.310</b>	<b>640</b>	<b>16</b>
			2017/18 DKK 1.000	2016/17 DKK 1.000
<b>8 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Overført resultat			12.960	7.206
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			-4.782	5.159
			<b>8.178</b>	<b>12.365</b>



## Noter til årsrapporten

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

<i>Koncern</i>	Software	Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	33.393	13.760	0
Tilgang i årets løb	4.934	0	1.365
Afgang i årets løb	0	-285	0
Kostpris 30. september	<u>38.327</u>	<u>13.475</u>	<u>1.365</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	18.299	13.261	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-285	0
Årets afskrivninger	5.450	113	0
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>23.749</u>	<u>13.089</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>14.578</u></b>	<b><u>386</u></b>	<b><u>1.365</u></b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye processer for virksomhedens e-handelsløsninger. Projektet forventes færdiggjort i regnskabsåret 2018/19. Der er forud for igangsætning af projektet udarbejdet kalkulation som viser, at projektet forventes at medføre en forøget omsætning og indtjening i selskabet.

## Noter til årsrapporten

### 10 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	144.964	227.075	125.532	1.419	15.127
Overførsler i årets løb	0		0	-1.419	0
Tilgang i årets løb	12.825	3.695	2.088	31.667	1.854
Afgang i årets løb	-12.066	-7.055	-2.397	0	0
Kostpris 30. september	145.723	223.715	125.223	31.667	16.981
Opskrivninger 1. oktober	43.665	0	0	0	0
Årets opskrivninger	8.144	0	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-3.739	0	0	0	0
Opskrivning 30. september	48.070	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober	123.150	185.618	110.697	0	10.611
Kursregulering ultimo	154	0	0	0	0
Årets afskrivninger	5.819	11.427	2.987	0	1.240
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-10.050	-6.554	-1.086	0	0
Ned- og afskrivninger 30. september	119.073	190.491	112.598	0	11.851
Regnskabsmæssig værdi 30. september	74.720	33.224	12.625	31.667	5.130
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med		11.173	64		
Merværdi som følge af opskrivninger	31.635				

## Noter til årsrapporten

### 10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Grunde og bygninger DKK 1.000	Produktions- anlæg og maskiner DKK 1.000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK 1.000	Indretning af lejede lokaler DKK 1.000
Kostpris 1. oktober	66.542	83	1.902	235
Tilgang i årets løb	188	0	0	0
Afgang i årets løb	-58.384	-83	-45	0
Kostpris 30. september	<u>8.346</u>	<u>0</u>	<u>1.857</u>	<u>235</u>
Opskrivninger 1. oktober	40.915	0	0	0
Årets opskrivninger	8.144	0	0	0
Årets tilbageforsler af tidligere års opskrivninger	-3.515	0	0	0
Opskrivning 30. september	<u>45.544</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	81.725	83	1.390	235
Årets afskrivninger	1.617	0	2	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-59.540	-83	-35	0
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>23.802</u>	<u>0</u>	<u>1.357</u>	<u>235</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>30.088</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>0</u></b>
Mer værdi som følge af opskrivninger	<u>29.057</u>			

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>11 Finansielle anlægsaktiver</b>		
<i>Kapitalandele i dattervirksomheder</i>		
Kostpris 1. oktober	67.504	72.014
Tilgang i årets løb	9.204	0
Afgang i årets løb	0	-4.510
Kostpris 30. september	<u>76.708</u>	<u>67.504</u>
Opskrivninger 1. oktober	5.269	-10.989
Afgang i året	0	1.417
Årets resultat	6.213	15.231
Valutakursregulering	530	-7
Egenkapitalbevægelser	-144	117
Øvrige reguleringer	-9.204	0
Udbytte	-12.000	-500
Opskrivninger 30. september	<u>-9.336</u>	<u>5.269</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<u><b>67.372</b></u>	<u><b>72.773</b></u>

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	København	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	Malmö	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	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>11 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>				
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder</i>				
Kostpris 1. oktober	1.740	1.740	949	949
Kostpris 30. september	1.740	1.740	949	949
Nedskrivninger 1. oktober	-687	-758	-1.030	-1.020
Årets resultat	-317	71	0	-10
Nedskrivninger 30. september	-1.004	-687	-1.030	-1.030
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>736</b>	<b>1.053</b>	<b>-81</b>	<b>-81</b>
Kapitalandele med negativ værdi medtaget under anden gæld	81	81	81	81
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>817</b>	<b>1.134</b>	<b>0</b>	<b>0</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	623	630	618	618
Afgang i årets løb	-543	-7	-543	0
Kostpris 30. september	80	623	75	618
Opskrivninger 1. oktober	796	749	796	749
Årets opskrivninger	0	47	0	47
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-796	0	-796	0
Opskrivninger 30. september	0	796	0	796
Nedskrivninger 1. oktober	1.109	1.089	1.109	1.089
Årets nedskrivninger	0	20	0	20
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	1.034	0	1.034	0
Nedskrivninger 30. september	75	1.109	75	1.109
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>5</b>	<b>310</b>	<b>0</b>	<b>305</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
<b>12 Varebeholdninger</b>				
Varer til forarbejdning	22.718	27.784	0	0
Vare under fremstilling	8.145	953	0	0
Færdigvarer	114.982	91.804	0	0
	<b>145.845</b>	<b>120.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>13 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>				
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<b>1.397</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	5.849	4.682	0	0
Modtagne acountobetalinge	-4.194	-4.986	0	0
	<b>1.655</b>	<b>-304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>1.655</b>	<b>-304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	652	461	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	2.307	157	0	0
	<b>1.655</b>	<b>-304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15 Udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober	-15.573	-20.425	2.875	2.859
Afgang virksomhedssalg	0	1.044	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelse	1.966	3.810	640	16
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	1.792	0	1.829	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>	<b>-11.815</b>	<b>-15.571</b>	<b>5.344</b>	<b>2.875</b>
Det indregnede skatteaktiv består primært af skattemæssige underskud til fremførelse, 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.				
<b>16 Periodeafgrænsningsposter - aktiver</b>				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger mv.				
<b>17 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Koncernen har hensat til miljøforpligtelser mv.				
Forpligtelser pr. 1. oktober 2017	4.884	5.903	0	0
Overført til datterselskab	0	0	0	0
Hensat/anvendt i året	-600	-1.019	0	0
Forpligtelser 30. september 2018	<b>4.284</b>	<b>4.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
<b>18 Gældsforpligtelser</b>				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	9.431	10.506	3.268	3.670
Mellem 1 og 5 år	3.654	3.515	928	796
Langfristet del	13.085	14.021	4.196	4.466
Indenfor 1 år	900	840	232	179
	<b>13.985</b>	<b>14.861</b>	<b>4.428</b>	<b>4.645</b>
<b>Andre kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	6.188	0	0	0
Langfristet del	6.188	0	0	0
Indenfor 1 år	2.250	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	191.840	137.925	39.966	32.964
	<b>200.278</b>	<b>137.925</b>	<b>39.966</b>	<b>32.964</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	6.992	9.435	0	0
Langfristet del	6.992	9.435	0	0
Indenfor 1 år	2.908	2.796	0	0
	<b>9.900</b>	<b>12.231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lån i alt	<b>224.163</b>	<b>165.017</b>	<b>44.394</b>	<b>37.609</b>
Kortfristet del af kreditinstitutter	197.898	141.561	40.198	33.143
Heraf lån indenfor 1 år	6.058	3.636	232	179
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>224.163</b>	<b>165.017</b>	<b>44.394</b>	<b>37.609</b>

## Noter til årsrapporten

### 19 Periodeafgrænsningsposter - passiver

Periodeafgrænsningsposter udgøres forudbetaling fra kunder samt periodiseret forsikring.

Koncern		Moderselskab	
2018	2017	2018	2017
DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000

### 20 Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelse fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	12.451	11.353	77	2.559
Mellem 1 og 5 år	8.386	8.082	29	217
Efter 5 år	0	0	0	0
	<u>20.837</u>	<u>19.435</u>	<u>106</u>	<u>2.776</u>

### 21 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Der er via pengeinstitut stillet bankgarantier i koncernens datterselskaber overfor 3. mand på 21,3 mio.kr.

Der er givet pant i datterselskabers materielle anlægsaktiver til kreditinstitutter for 30 mio.kr., med bogført værdi pr. 30. september 2018 på 2,6 mio.kr.

Der er givet virksomhedspant i datterselskaber for 100 mio.kr. i simple fordringer og lager samt virksomhedspant for 110 mio.kr. i simple fordringer, lagre, driftsinventar og immaterielle rettigheder for alt mellemværende med kreditinstitut, med en bogført værdi på 361 mio.kr.

Ejerpantebreve med pant i fast ejendom, nom. 4,7 mio.kr., for moderselskabet samt 41,8 mio.kr. for øvrig koncern ligger til sikkerhed for alt mellemværende med kreditinstitut med bogført værdi pr. 30. september 2018 på 61,3 mio.kr. for koncernen og bogført værdi på 30 mio.kr. for moder.

Koncernen hæfter solidarisk med moderselskabet for koncernens samlede gæld til kreditinstitut.

Koncernens kreditinstitut har pant i likvide beholdninger for 0,1 mio.kr.

Moderselskabet 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 og H.J. Hansen Genvindingsindustri A/S, med en bogført værdi på 67,4 mio.kr.

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 administrationselskab 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.

#### Reetableringsforpligtelse

Væsentlige dele af koncernens aktivitet udføres med udgangspunkt i pladser 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

### 22 Finansielle instrumenter

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varesalg i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen T.DKK -592. Der er sikret varesalg i USD på 9,9 mio USD svarende til det forventede salg. Valutaterminsforretningerne har en løbetid på op til 2 måneder. Dagsværdien af commodity swap udgør på balancedagen T.DKK 21. Der er ligeledes sikret varekøb for 12.492 GBP, NZD 83.695 og AUD 59.671 i en periode op til 2 måneder. Herudover har selskabet indgået commodity swap til afdækning af markedsrisici.

### 23 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

### 24 Oplysning om efterfølgende begivenheder

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

2018	2017
DKK 1.000	DKK 1.000

### 25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-24.997	-9.963
Ændring i tilgodehavender	-8.859	15.783
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-600	-1.019
Ændring i leverandører mv.	-14.242	42.296
Dagsværdireguleringer ført via egenkapitalen	1.092	150
	<u>-47.606</u>	<u>47.247</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.

Årsrapporten er aflagt i 1.000 DKK.

Ledelsen i datterselskab har gennemgået klassifikation af nedbrydningsprojekter, og som følge heraf valgt at reklassificere projekterne til "Igangværende arbejder for fremmed regning", hvilket har indvirkning på koncernens regnskab. Sammenligningstal er tilpasset. Reklassifikationen har ikke påvirket resultat eller egenkapital. Reklassifikationen har forøget balancesummen for 2017/18 med 652 t.kr. og forøget balancesummen for 2016/17 med 157 t.kr.

På koncernniveau er reserve for opskrivninger reklassificeret fra binding på særskilt reserve til "overført resultat".

### 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.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (fortsat)

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".

## 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.

# Regnskabspraksis

## 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, salgsfragt og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### 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 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

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del der kan henføres til

## Regnskabspraksis

### Selskabsskat og udskudt skat (fortsat)

egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og andre skatter.

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.

## 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.

### Udviklingsomkostninger

Omkostninger til udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger med fradrag af skat indregnes i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i takt med afskrivning på udviklingsprojekter.

## Regnskabspraksis

### Udviklingsomkostninger (fortsat)

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvor udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af akkumulerende opskrivninger og fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Opskrivninger sker på grundlag af regelmæssige vurderinger af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

### Materielle anlægsaktiver (fortsat)

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

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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

## Regnskabspraksis

### Varebeholdninger (fortsat)

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Hvis salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### 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

## **Regnskabspraksis**

### **Finansielle gældsforpligtelser (fortsat)**

lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Leasing**

Finansiell 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.

### **Hensatte forpligtelser**

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

### **Hensatte forpligtelser (fortsat)**

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.



## Regnskabspraksis

### 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.

## 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	=	$\frac{\text{Netto rentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$