



2017

# Koncern- årsrapport

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling 11. december 2017

Henrik Holst Andersen

HEPA Holding ApS  
Charlottevej 8, Kilden  
DK-9900 Frederikshavn  
Cvr nr. 75 24 29 13  
33. regnskabsår

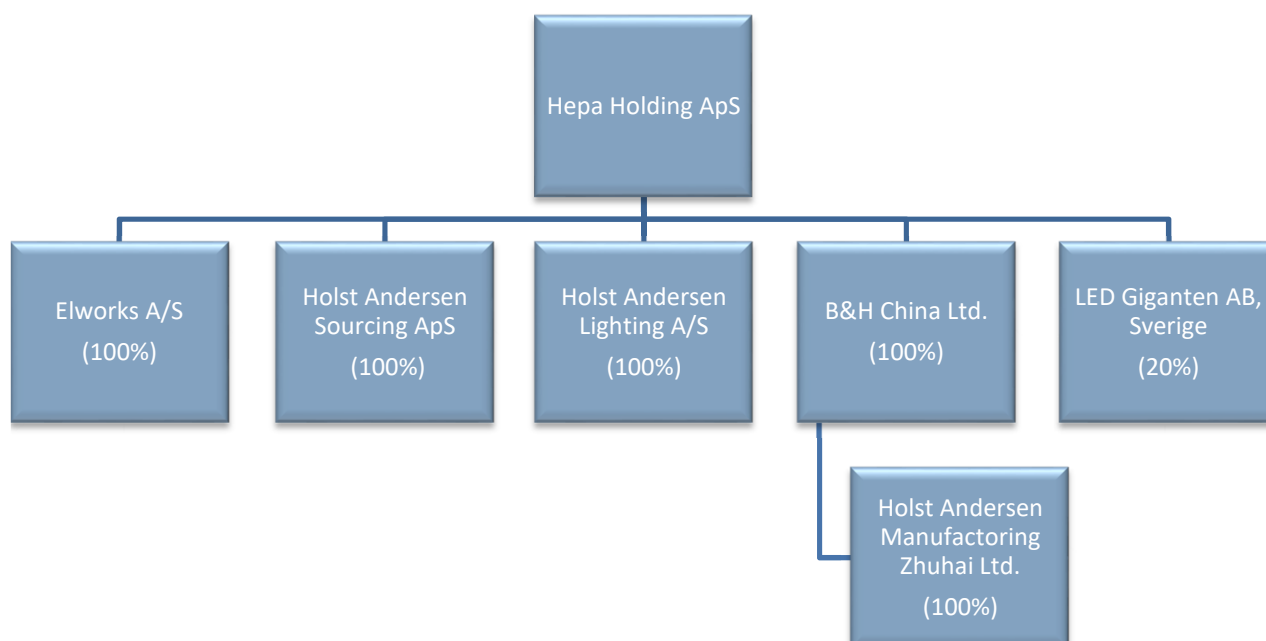
# INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	2
Koncernoversigt	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8 - 9
Ledelsesberetning	10
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	11
Balance pr. 30. juni	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 20
Anvendt regnskabspraksis	21 - 26

# SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Hepa Holding ApS Charlottevej 8, Kilden 9900 Frederikshavn
	CVR nr: 75 24 29 13 Stiftet: 15. juni 1984 Hjemsted: Frederikshavn Regnskabsår: 1. juli - 30. juni
<b>Direktion</b>	Henrik Holst Andersen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Rimmens Alle 89, Box 712 9900 Frederikshavn
<b>Pengeinstitut</b>	Nordjyske Bank A/S Jernbanegade 4-8 9900 Frederikshavn
<b>Advokat</b>	HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab Havnepladsen 7 9900 Frederikshavn

# KONCERNOVERSIGT



Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til kostpris:

LED Giganten AB, Sverige.

# LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2016 – 30. juni 2017 for Hepa Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 11. december 2017

Direktion:



Henrik Holst Andersen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejerne i Hepa Holding ApS*

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hepa Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at 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.

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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


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

Frederikshavn, den 11. december 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR nr. 20 22 26 70



Tommy Andersen  
Statsautoriseret revisor



# HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016/17 mio. kr.	2015/16 mio. kr.	2014/15 mio. kr.	2013/14 mio. kr.	2012/13 mio. kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	18,1	17,9	15,7	9,9	14,8
Resultat før afskrivninger (EBITDA).....	5,3	4,2	4,0	-1,0	3,6
Driftsresultat (EBIT).....	3,3	2,1	2,2	-3,0	1,7
Finansielle poster, netto.....	-0,2	-1,0	-0,7	-0,7	-0,6
Årets resultat før skat.....	2,5	0,7	1,1	-3,8	1,1
Årets resultat .....	1,4	0,8	1,5	-3,1	1,1
<b>Balance</b>					
Investeringer i matrielle anlægsaktiver.....	5,8	0,9	2,5	2,0	3,5
Balancesum.....	52,7	55,7	57,8	51,5	55,9
Egenkapital.....	27,7	27,4	26,7	22,9	26,7
<b>Nøgletal i %</b>					
EBITDA-margin..... (EBITDA i % af bruttoresultat)	29,0%	23,2%	25,7%	-10,1%	24,3%
Afkastningsgrad..... (Driftsresultat i % af gns. balancesum)	6,1%	3,7%	4,0%	-5,6%	3,1%
Egenkapitalandel (soliditetsgrad)..... (Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser i % af passiver ultimo)	52,6%	49,2%	46,1%	44,5%	47,8%
Forretning af egenkapitalen..... (Resultat før skat i % af gns. egenkapital)	9,1%	2,5%	4,6%	-15,3%	4,0%
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	97	109	106	108	123

# HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

## NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Afkastningsgrad:} \quad \frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig balancesum}}$$

$$\text{Soliditetsgrad:} \quad \frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$$

$$\text{Egenkapitalforretning:} \quad \frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikers anbefalinger.

# LEDELSESBERETNING

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået i at eje kapitalandele i datterselskaber. Hovedparten af datterselskaberne producerer og afsætter el-materiel, LED samt herved beslægtede produkter.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat i koncernen har i lighed med vore forventninger ved årets start, været positive og væsentligt over niveau i forhold til 2015/16. Koncernens selskaber i el-branchen har opnået overskud i regnskabsåret. Især de udenlandske dattervirksomheder har igen i 16/17 bidraget væsentligt til det samlede overskud. Kapitalandele i det svenske handelsselskab er i år nedskrevet til nul værdi, hvilket har bidraget negativt på årets resultat med ca. 0,5 mio.kr. Koncernens 20% aktieandele heri, er sat til salg og forventes solgt senest i 2018.

Koncernen har 8. juni 2017 stiftet nyt aktieselskab ”Holst Andersen Lighting A/S”, hvis primære formål er salg af LED produkter – et nyere forretningsområde igangsat under Elworks A/S i 2015.

Koncernen leverede et resultat før skat på +2,5 mio.kr. mod sidste års +0,7 mio.kr. Driftsresultatet for 2016/17 anses af ledelsen for værende tilfredsstillende.

## Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

HEPA koncernen har efter regnskabsårets afslutning, solgt alle aktier i datterselskabet Elworks A/S til Lemvigh-Müller A/S, Danmarks største stål- og teknikgrossist, hvilket efter ledelsens opfattelse, styrker koncernens muligheder for vækst hos handels- og produktionsvirksomhederne i Kina og Hong Kong betydeligt og styrker salget på de nordiske og europæiske markeder i årene frem. De økonomiske effekter fra koncernens salg af selskabet fremgår ikke af regnskabet pr. 30. juni 2017.

Som følge af salget, har de øvrige selskaber i koncernen skiftet navn til ”Holst Andersen” hvilket fremgår af koncernoversigten på side 4.

Derudover er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Særlige risici

Rente- og valutarisici:

Som følge af koncernens aktiviteter i Hong Kong og Kina er koncernens resultat og egenkapital påvirket af udviklingen i USD, HKD og RMB.

## Miljøforhold

Koncernens selskaber overholder alle de til enhver tid gældende miljøkrav, og det tilsigtes konstant at være på forkant med udviklingen.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens produktionsselskaber udvikler til stadighed nye produkter bestemt for el-branchen, primært til Europa, men også til asiatiske markeder.

## Den forventede udvikling

Koncernen forventer et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2017/18.

# RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016/17 kr.	2015/16 kr.	2016/17 kr.	2015/16 kr.
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>18.134.942</b>	<b>17.887.727</b>	<b>-227.597</b>	<b>-213.074</b>
Personaleomkostninger.....	1	-12.870.538	-13.736.168	-300.000	-300.000
Af- og nedskrivninger.....		-1.950.723	-2.079.677	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>3.313.681</b>	<b>2.071.882</b>	<b>-527.597</b>	<b>-513.074</b>
Indtægter af kapitalandele.....	2	-598.741	-340.053	2.816.807	1.492.993
Andre finansielle indtægter.....	3	168.562	145.968	512	1.210
Andre finansielle omkostninger.....	4	-383.428	-1.183.668	-233.619	-334.240
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>2.500.074</b>	<b>694.129</b>	<b>2.056.103</b>	<b>646.889</b>
Skat af ordinært resultat.....	5	-1.144.361	106.169	-700.390	153.409
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>6</b>	<b>1.355.713</b>	<b>800.298</b>	<b>1.355.713</b>	<b>800.298</b>

# BALANCE PR. 30. JUNI

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Software.....		677.608	936.068	0	0
Rettigheder.....		1.183.919	1.045.232	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>1.861.527</b>	<b>1.981.300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner.....		3.236.196	4.400.829	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.588.603	1.937.106	856.327	0
Indretning lejede lokaler.....		593.561	717.727	0	0
<b>Matrielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>6.418.360</b>	<b>7.055.662</b>	<b>856.327</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	34.465.230	39.212.571
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	552.011	0	552.011
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		515.177	513.750		
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>515.177</b>	<b>1.065.761</b>	<b>34.465.230</b>	<b>39.764.582</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>8.795.064</b>	<b>10.102.723</b>	<b>35.321.557</b>	<b>39.764.582</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		4.222.419	4.982.748	0	0
Varer under fremstilling.....		1.877.362	345.815	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.673.566	21.231.500	0	0
Forudbetaling for varer.....		1.273.574	830.728	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>27.046.921</b>	<b>27.390.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg.....		12.881.677	10.827.101	0	0
Tilgodehavender fra tilknyttede selskaber.....		0	0	236.836	0
Udskudt skatteaktiver.....	10	765.762	1.910.124	190.758	912.167
Andre tilgodehavender.....		880.940	1.272.519	22.032	1.492
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	44.000	0	44.000
Periodeafgrænsningsposter.....		1.384.388	891.961	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>15.912.767</b>	<b>14.945.705</b>	<b>449.626</b>	<b>957.659</b>
<b>Likvider.....</b>		<b>968.331</b>	<b>3.229.502</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>43.928.019</b>	<b>45.565.998</b>	<b>449.626</b>	<b>957.659</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>52.723.083</b>	<b>55.668.721</b>	<b>35.771.183</b>	<b>40.722.241</b>

# BALANCE PR. 30. JUNI

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Anpartskapital.....		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	9.631.461	14.878.803
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	600.000	0	600.000
Overført overskud.....		27.548.971	26.572.006	17.917.510	11.693.203
<b>EGENKAPITAL I ALT.....</b>		<b>27.748.971</b>	<b>27.372.006</b>	<b>27.748.971</b>	<b>27.372.006</b>
Gæld til kreditinstitutter.....		3.110.802	2.380.000	2.040.000	2.380.000
Kortfristet del af langfristet gæld.....		-518.475	-340.000	-340.000	-340.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>11</b>	<b>2.592.327</b>	<b>2.040.000</b>	<b>1.700.000</b>	<b>2.040.000</b>
Kortfristet del af langfristet gæld.....	<b>11</b>	518.475	340.000	340.000	340.000
Gæld til pengeinstitutter.....		9.843.022	15.647.174	5.709.804	5.629.507
Modtagne forudbetalinger.....		108.169	97.509	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		7.759.143	6.338.029	0	0
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	0	4.990.290
Selskabsskat.....		0	0	0	0
Anden gæld.....		4.152.976	3.834.003	272.408	350.438
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>22.381.785</b>	<b>26.256.715</b>	<b>6.322.212</b>	<b>11.310.235</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>24.974.112</b>	<b>28.296.715</b>	<b>8.022.212</b>	<b>13.350.235</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>52.723.083</b>	<b>55.668.721</b>	<b>35.771.183</b>	<b>40.722.241</b>
Eventualposter m.v.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

# EGENKAPITALOPGØRELSE

## Egenkapital

	Koncernen			
	Anparts- kapital	Overført overskud	Udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. juli 2016.....	200.000	26.572.006	0	26.772.006
Praksisændringer.....			600.000	600.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. juli 2016.....</b>	<b>200.000</b>	<b>26.572.006</b>	<b>600.000</b>	<b>27.372.006</b>
Udbetalt udbytte i året.....			-600.000	-600.000
Valutakursreguleringer.....		-378.748		-378.748
Årets resultatfordeling.....		1.355.713	0	1.355.713
<b>Egenkapital 30. juni 2017.....</b>	<b>200.000</b>	<b>27.548.971</b>	<b>0</b>	<b>27.748.971</b>

## Moderselskabet

	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskr. efter indre værdis metode	Overført overskud	Udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. juli 2016.....	200.000	14.878.803	11.693.203	0	26.772.006
Praksisændringer.....				600.000	600.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. juli 2016.....</b>	<b>200.000</b>	<b>14.878.803</b>	<b>11.693.203</b>	<b>600.000</b>	<b>27.372.006</b>
Udbetalt udbytte i året.....				-600.000	-600.000
Valutakursreguleringer.....		-378.748			-378.748
Overførsel til/fra andre poster.....		-8.284.142	8.284.142		
Forslag til årets resultatdisponering.....		3.415.548	-2.059.835	0	1.355.713
<b>Egenkapital 30. juni 2017.....</b>	<b>200.000</b>	<b>9.631.461</b>	<b>17.917.510</b>	<b>0</b>	<b>27.748.971</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Årets resultat.....</b>	<b>1.355.713</b>	<b>800.298</b>
Årets afskrivninger tilbageført		
Afskrivninger.....	1.950.723	2.079.677
Gevinst/tab salg anlægsaktiver.....	107.272	2.057.995
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.144.361	11.264
Selskabsskat retur.....	44.000	2.090.941
Indtægter af kapitalandele.....	598.741	-106.169
Kapitalforhold.....	-204.885	88.000
Ændring i varebeholdninger		
Primo.....	27.390.791	27.858.420
Ultimo.....	27.046.921	343.870
Ændringer i tilgodehavender		
Primo.....	12.991.581	27.390.791
Ultimo.....	15.147.005	12.672.380
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser		
Primo.....	10.269.541	12.991.581
Ultimo.....	12.020.287	-2.155.424
<b>Pengestømme fra driftsaktivitet.....</b>	<b>4.935.117</b>	<b>45.199</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-373.073	-470.342
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-4.255.202	-930.795
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-48.157	-39.995
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3.153.493	385.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....</b>	<b>-1.522.939</b>	<b>-1.056.132</b>
Optagelse af langfristet gæld.....	1.070.804	
Afdrag på anden langfristet gæld.....	-340.000	-340.000
Betalt udbytte i regnskabet.....	-600.000	-700.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....</b>	<b>130.804</b>	<b>-1.040.000</b>
<b>ÆNDRINGER I LIKVIDER.....</b>	<b>3.542.981</b>	<b>-2.050.933</b>
<b>Likvider 1. juli.....</b>	<b>-12.417.672</b>	<b>-10.366.739</b>
<b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>	<b>-8.874.691</b>	<b>-12.417.672</b>



# NOTER

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	<b>2016/17</b>	<b>2015/16</b>	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Gennemsnitlig antal medarbejdere.....	97	109	1	1	
Lønninger og gager.....	11.442.720	12.534.992	300.000	300.000	
Pensioner.....	881.105	877.173	0	0	
Sociale udgifter.....	546.713	324.003	0	0	
	<b>12.870.538</b>	<b>13.736.168</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele</b>					<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	3.415.548	1.833.046	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-598.741	-340.053	-598.741	-340.053	
	<b>-598.741</b>	<b>-340.053</b>	<b>2.816.807</b>	<b>1.492.993</b>	
<b>Finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	270	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	168.562	145.968	242	1.210	
	<b>168.562</b>	<b>145.968</b>	<b>512</b>	<b>1.210</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	69.710	97.929	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	383.428	1.183.668	163.909	236.311	
	<b>383.428</b>	<b>1.183.668</b>	<b>233.619</b>	<b>334.240</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Skat af årets resultat.....	0	0	-21.019	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.144.361	-106.169	721.409	-153.409	
	<b>1.144.361</b>	<b>-106.169</b>	<b>700.390</b>	<b>-153.409</b>	

# NOTER

Note  
6

## Resultatdisponering

	Koncernen		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	600.000	0	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	3.415.548	1.833.046
Overført resultat.....	1.355.713	200.298	-2.059.835	-1.632.748
<b>I ALT.....</b>	<b>1.355.713</b>	<b>800.298</b>	<b>1.355.713</b>	<b>800.298</b>

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget udlodning af ekstraordinært udbytte på 12 mio. kr.

## Immaterielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Software	Rettigheder
Kostpris 1. juli 2016.....	2.043.107	1.762.239
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-61.892
Tilgang.....	0	373.073
Afgang.....	-258.739	-29.278
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>1.784.368</b>	<b>2.044.142</b>
Afskrivninger 1. juli 2016.....	1.107.039	717.007
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-35.100
Årets afskrivninger.....	258.460	207.594
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver.....	-258.739	-29.278
<b>Afskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>1.106.760</b>	<b>860.223</b>
<b>Saldo 30. juni 2017.....</b>	<b>677.608</b>	<b>1.183.919</b>

## Materielle anlægsaktiver

8

	Koncernen		
	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning lejede lokaler
Kostpris 1. juli 2016.....	22.930.767	3.572.257	5.424.876
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-353.566	-44.355	-64.669
Tilgang.....	1.402.741	4.329.479	44.908
Afgang.....	-14.877.047	-4.265.360	0
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>9.102.895</b>	<b>3.592.021</b>	<b>5.405.115</b>
Afskrivninger 1. juli 2016.....	18.529.938	1.635.151	4.707.149
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-213.271	-37.582	-64.661
Årets afskrivninger.....	855.993	459.610	169.066
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver.....	-13.305.961	-1.053.761	0
<b>Afskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>5.866.699</b>	<b>1.003.418</b>	<b>4.811.554</b>
<b>Saldo 30. juni 2017.....</b>	<b>3.236.196</b>	<b>2.588.603</b>	<b>593.561</b>

# NOTER

<b>Materielle anlægsaktiver, fortsat</b>	<b>Note</b>	
	<b>8</b>	
	<b><u>Moderselskab</u></b>	
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	
Kostpris 1. juli 2016.....	0	
Tilgang.....	856.327	
Afgang.....	0	
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>856.327</b>	
Afskrivninger 1. juli 2016.....	0	
Årets afskrivninger.....	0	
<b>Afskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>0</b>	
<b>Saldo 30. juni 2017.....</b>	<b>856.327</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	
	<b><u>Koncernen</u></b>	
	<b>Kapitalandele</b>	
	<b>i associerede</b>	
	<b>virksomheder</b>	
	<b>Leje-</b>	
	<b>depositum</b>	
Kostpris 1. juli 2016.....	1.431.355	513.750
Tilgang.....	46.730	1.427
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>1.478.085</b>	<b>515.177</b>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2016.....	879.344	0
Årets nedskrivninger.....	598.741	0
<b>Ned- og afskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>1.478.085</b>	<b>0</b>
<b>Saldo 30. juni 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>515.177</b>

## Finansielle anlægsaktiver, fortsat

	Morderselskabet	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. juli 2016.....	24.333.769	1.431.355
Tilgang.....	500.000	46.730
<b>Kostpris 30. juni 2017.....</b>	<b>24.833.769</b>	<b>1.478.085</b>
Opskrivninger 1. juli 2016.....	14.878.802	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-644.295	0
Udloddet resultat.....	-7.929.424	0
Årets opskrivninger.....	3.387.822	0
Interne avancer, netto.....	-61.444	0
<b>Opskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>9.631.461</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger 1. juli 2016.....	0	879.344
Årets nedskrivninger.....	0	598.741
<b>Ned- og afskrivninger 30. juni 2017.....</b>	<b>0</b>	<b>1.478.085</b>
<b>Saldo 30. juni 2017.....</b>	<b>34.465.230</b>	<b>0</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemmeandel og ejerandel
			%
Holst Andersen Sourcing ApS, Frederikshavn.....	-96.873	-4.627	100%
B&H China Ltd. Hong Kong inklusiv Holst Andersen Manufacturing Ltd.....	11.903.389	1.801.763	100%
Holst Andersen Lighting A/S.....	481.622	-18.380	100%
Elworks A/S, Frederikshavn.....	24.028.496	1.609.066	100%
Interne avancer.....	-1.851.404	-61.444	

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemmeandel og ejerandel
			%
LED Giganten AB, Sverige.....	-84.343	-612.618	20%

# NOTER

Note  
10

## Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende varebeholdninger samt materielle anlægsaktiver.

	Koncernen		Moderselskabet	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Udskudt skat 1. juli 2016.....	1.910.124	1.803.955	912.167	758.758
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.144.361	106.169	-721.409	153.409
<b>Udskudt skat 30. juni 2017</b>	<b>765.763</b>	<b>1.910.124</b>	<b>190.758</b>	<b>912.167</b>

Udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med henholdsvis 767 tkr. for koncernen og 191 tkr. for moderselskabet. Sidstnævnte skatteaktiv relaterer sig til uudnyttede skattemæssige underskud. Koncernens skatteaktiv vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud samt udskudt skat af interne avancer. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventninger til positive skattemæssige overskud i det kommende år. Vurderingen bygger på budgetter.

## Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/7-2016 gæld i alt	30/6-2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	2.380.000	3.110.802	518.475	0
	<b>2.380.000</b>	<b>3.110.802</b>	<b>518.475</b>	<b>0</b>

	Moderselskabet			
	1/7-2016 gæld i alt	30/6-2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til kreditinstitutter	2.380.000	2.040.000	340.000	0
	<b>2.380.000</b>	<b>2.040.000</b>	<b>340.000</b>	<b>0</b>

## **Eventualposter m.v.**

Koncernen har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør henholdsvis 900 t.kr. i uopsigelsesperioden, som udløber 31. december 2018 og 320 t.kr., som udløber 31. marts 2018.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på 91 t.kr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på maksimalt 18 mdr. med en samlet restleasingydelse på 163 t.kr.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring over for dattervirksomhederne Holst Andersen Sourcing ApS, B&H China Ltd. og Holst Andersen Manufacturing Zhuhai Ltd samt afgivet selvskyldnerkaution overfor Holst Andersen Lighting A/S' mellemværende med pengeinstitut

### *Hæftelse i sambeskatning*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat m.v.

## **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

A/S Knud uggerhøj har taget ejendomsforbehold i en af koncernens biler, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 1.071 t.kr. svarende til restgælden pr. 30. juni 2017

## **Nærtstående parter**

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

### *Bestemmende indflydelse*

Henrik Holst Andersen, Charlottevej 8, Kilden, 9900 Frederikshavn (anpartshaver og direktør).

### *Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med*

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt virksomhedernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

### *Transaktioner med nærtstående parter*

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Hepa Holding ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år bortset fra følgende ændringer:

## *Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation*

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Forslag til udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse. Praksis ændres, til at foreslået udbytte indregnes som en selvstændig post i egenkapitalen.

Årsagen til praksisændringen er, at indregning af foreslået udbytte som gæld ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven i 2015.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. juli 2016 er forøget med 600 tkr. og pr. 30. juni 2017 er forøget med 0 tkr.

## **Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Hepa Holding ApS samt datterselskaber, hvori Hepa Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Den tilknyttede virksomhed Holst Andersen Manufacturing Zhuhai Ltd. konsolideres på grundlag af et perioderegnskab, der er udarbejdet pr. moderselskabets balancedag, idet selskabets regnskabsår ifølge udenlandsk lovgivning skal følge kalenderåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af udlodtet udbytte i de associerede virksomheder.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingkontrakter m.v.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter/-omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentligste aktiviteter.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er der fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af udloddet udbytte fra den associerede virksomhed.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og –omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.



# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Software og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software og rettigheder afskrives lineært over den forventede økonomiske brugstid, der for software er vurderet til 3 år og for rettigheder er vurderet til 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0%
Indretning af lejede lokaler.....	10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb inder hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelser ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres om nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensynstagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes af kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

## Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktion i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter. Ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.