

SH Forvaltning A/S

CVR-nr. 31 05 67 13



Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. marts 2015

Dirigent:



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for SH Forvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Daugård, den 27. marts 2015
Direktion:



Søren Hanssen

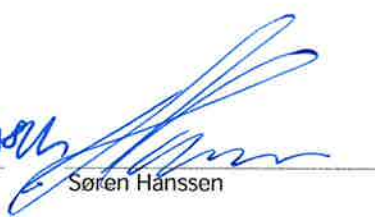
Bestyrelse:



Michael Andersen
formand



Jonnhild Hanssen



Søren Hanssen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SH Forvaltning A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Forvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, 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.

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.



Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 27. marts 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



John Lesbo
statsaut. revisor



Søren Jensen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	SH Forvaltning A/S
Adresse, postnr. by	Storskovvej 8, 8721 Daugård
CVR-nr.	31 05 67 13
Stiftet	8. november 2007
Hjemstedskommune	
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Hjemmeside	www.hanssen.dk
Bestyrelse	Michael Andersen, formand Jonnhild Hanssen Søren Hanssen
Direktion	Søren Hanssen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 33, 6700 Esbjerg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	16.672	26.488	18.598	10.824	6.413
Resultat før finansielle poster	7.469	-10.776	-12.088	-28.015	-21.069
Finansielle poster, netto	-4.666	-957	-1.547	-56.752	27.592
Resultat før skat	2.803	-11.753	-13.636	-84.767	6.523
Skat af årets resultat	-2.658	593	-3.900	4.270	1.306
Koncernresultat	145	-11.140	-17.536	-80.497	7.829
Minoritetsaktionærernes andel	894	1.240	-795	3.223	679
Årets resultat	1.039	-9.900	-18.331	-77.274	8.508
Nøgletal					
Balancesum	408.524	378.052	399.984	423.229	245.941
Egenkapital	149.027	149.121	131.775	152.606	211.240
Minoritetsinteresser	-369	-109	45.284	43.821	1.859
Nøgletal					
Egenkapitalandel (soliditet)	36,4%	39,4%	32,9%	36,1%	86%
Egenkapitalforrentning	0,0%	Neg.	Neg.	Neg.	4%
Gennemsnitligt antal ansatte	46	62	67	83	47

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen beskæftiger sig primært med ejendomsinvesteringer, sekundært med tøj aktiviteter og formueforvaltning. Aktiviteterne blev i 2014 udvidet med købet af Hanssen Equity A/S, hvis primære aktiv er ejerskabet af Go On Gruppen A/S. Dette selskab driver i dag 80 bemandede og ubemandede tankstationer i Danmark.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 1,0 mio. kr. Dette resultat anses som ikke-tilfredsstillende i.f.t. koncernens egenkapital, men skal dog ses i lyset af den investering der bl.a. er foretaget ved købet af Hanssen Equity A/S samt nedlukningen af de sidste aktiviteter i.f.m. design, produktion og salg af tøj. I denne forbindelse er varemærket "Redgreen" ultimo regnskabsåret også afhændet.

Ejerandele i Hanssen Equity A/S er indregnet efter sammenlægningsmetoden, der henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et markant bedre resultat i 2015, bl.a. grundet den fortsatte positive drift i ejendomsaktiviteterne samt en yderligere optimering heraf. Derudover forventes de resterende aktiviteter alle at bidrage positivt til koncernens samlede resultat.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter statusdagen indtruffet begivenheder, der påvirker resultatet og den finansielle stilling for selskabet.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
	Bruttoresultat	16.672	26.488	-367	171
10	Personaleomkostninger	-17.981	-19.587	-407	-408
5,6	Afskrivninger og værdireguleringer	8.778	-17.677	0	0
	Resultat før finansielle poster	7.469	-10.776	-774	-237
7	Andel af resultat i dattervirksomheder	0	0	354	-12.207
7	Andel af resultat i associerede virksomheder	-1.044	-667	-26	-162
2	Finansielle indtægter	816	4.787	3.976	4.662
3	Finansielle omkostninger	-4.438	-5.077	-2.313	-1.353
	Resultat før skat	2.803	-11.733	1.217	-9.297
4	Skat af årets resultat	-2.658	593	-178	-603
	Årets resultat	145	-11.140	1.039	-9.900
8	Minoritetsinteressers andel af resultat	894	1.240	0	0
	SH Forvaltning A/S-koncernens andel af årets resultat	1.039	-9.900	1.039	-9.900
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte			3.000	2.500
	Overført resultat			-1.961	-12.400
				1.039	-9.900



Balance

Note	t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	12.028	0	0	0
	Varemærker	1.233	3.200	0	0
		13.261	3.200	0	0
6	Materielle anlægsaktiver				
	Investerings ejendomme	175.635	196.796	6.050	6.011
	Grunde og bygninger	31.962	32.209	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31.262	1.964	0	0
	Indretning af lejede lokaler	37	1.422	0	0
		238.896	232.391	6.050	6.011
	Finansielle anlægsaktiver				
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	136.356	96.458
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.099	12	0	0
7	Andre kapitalandele	10.259	5.341	0	0
7	Udlån	60.806	60.027	57.980	58.147
4	Udskudt skatteaktiv	10.579	6.761	0	0
	Depositum	725	196	0	0
		90.468	72.337	194.336	154.605
	Anlægsaktiver i alt	342.625	307.928	200.386	160.616
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Fremstillede varer og handelsvarer	21.340	10.918	0	0
		21.340	10.918	0	0
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.604	5.955	0	29
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	18.496	33.598	36.762	42.531
4	Selskabsskat	0	182	0	182
	Andre tilgodehavender	1.890	1.980	0	6
	Periodeafgrænsningsposter	715	706	0	0
		38.705	42.421	36.762	42.748
	Værdipapirer og kapitalandele	11	0	0	0
	Likvide beholdninger	5.843	16.785	34	3.735
	Omsætningsaktiver i alt	65.899	70.124	36.796	46.483
	AKTIVER I ALT	408.524	378.052	237.182	207.099

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Aktiekapital	500	500	500	500
	Overført resultat	145.527	146.121	145.527	146.121
	Foreslået udbytte	3.000	2.500	3.000	2.500
	Egenkapital i alt	149.027	149.121	149.027	149.121
8	Minoritetsinteresser	-369	-109	00	00
	Hensatte forpligtelser				
7	Negative kapitalandele	1.243	704	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	1.243	704	0	0
	Gældsforpligtelser				
9	Langfristede gældsforpligtelser				
	Realkreditinstitutter	86.739	107.578	2.152	2.242
	Kreditinstitutter	22.099	0	0	0
	Deposita	2.101	0	0	0
		110.939	107.578	2.152	2.242
	Kortfristede gældsforpligtelser				
9	Kortfristet del af langfristet gæld	6.059	6.918	90	29
	Kreditinstitutter	5.700	435	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.388	4.205	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	92.227	101.745	85.645	54.484
4	Selskabsskat	0	0	218	779
	Anden gæld	28.310	7.455	50	444
		147.684	120.758	86.003	55.736
	Gældsforpligtelser i alt	258.623	228.336	88.155	57.978
	PASSIVER I ALT	408.524	378.052	237.182	207.099

1 Anvendt regnskabspraksis

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

12 Ejerforhold

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Modervirksomhed og koncern			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	500	146.121	2.500	149.121
Udloddet udbytte	0	0	-2.500	-2.500
Overført via resultatdisponering	0	-1.961	3.000	1.039
Øvrige reguleringer (sammenlægningsmetode)	0	1.354	0	1.354
Egenkapital 31. december 2014	500	145.514	3.000	149.014

Selskabskapitalen består af 5 aktier a nominelt 100 tkr. 1 aktie er A-aktie og 4 aktier er B-aktier. Der har ikke været ændringer i selskabskapital i de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	2014	2013
Driftens likviditetsvirkning		
Årets resultat	1.039	-9.900
Regulering for ikke kontante poster:		
Resultatandel associeret virksomhed	1.044	667
Afskrivninger / værdireguleringer	7.706	17.677
Ændring i udskudt skat	-3.818	-57
Minoritetsandele, egenkapitalposter m.v.	967	-276
	6.938	18.011
Ændring i varebeholdninger	-10.422	4.277
Ændring i tilgodehavender	3.705	-21.190
Ændring i kortfristet gæld undtaget bankgæld	22.520	68.453
	22.741	69.551
Investeringsens likviditetsvirkning		
Netto investering i im- og materielle anlægsaktiver	-24.272	-1.167
Investering i finansielle anlægsaktiver	-4.918	-5.181
Investering i værdipapirer og udlån	-779	40.227
Investering i associeret virksomhed	-8.931	0
Køb af minoritetsandele	-50	-14.600
	-38.950	19.279
Finansieringsens likviditetsvirkning		
Aktionærerne:		
Betalt udbytte	-2.500	-2.500
Fremmedfinansiering:		
Ændring i kortfristet del af lang gæld	-859	3.985
Ændring i prioritetsgæld	3.361	-10.552
	2	-9.067
Årets likviditetsvirkning	-16.207	69.863
Likvider, primo	16.350	-53.513
Likvider, ultimo	143	16.350

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SH Forvaltning A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

SH Forvaltning A/S har i 2014 købt 100% ejerandele i Hanssen Equity A/S, der regnskabsmæssigt er indregnet efter sammenlægningsmetoden.

Hanssen Equity A/S og datterselskaber aflægger herefter årsrapport pr. 31. december mod tidligere 1. april. Det har på grund af manglende data ikke været muligt, at foretage tilpasning af sammenligningstal samt hoved- og nøgletal. Der henvises til ÅRL § 55 stk. 2

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SH Forvaltning A/S og dattervirksomheder, hvori SH Forvaltning A/S 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

I henhold til årsregnskabslovens § 32 har koncernen valgt ikke at vise nettoomsætning.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tilæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme optages til vurderet dagsværdi fastsat ved en vurdering baseret på markedsafkast, ejendommenes forventede afkast og vedligeholdelsesstand.

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	25-50 år med scrapværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 DKK, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoppskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoppskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i datter-virksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabsskat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Finansielle gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme indregnes til kursværdi på statustidspunktet. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, og modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttet virksomhed	0	0	144	1.705
Øvrige finansielle indtægter	816	4.787	3.832	2.957
	<u>816</u>	<u>4.787</u>	<u>3.976</u>	<u>4.662</u>
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttet virksomhed	0	0	2.289	0
Øvrige finansielle omkostninger	4.438	5.077	24	1.353
	<u>4.438</u>	<u>5.077</u>	<u>2.313</u>	<u>1.353</u>
4 Skat af årets resultat				
Årets regulering af udskudt skat	2.531	57	0	0
Skat af årets resultat	166	360	-217	-779
Regulering tidligere år	39	176	39	176
	<u>2.736</u>	<u>593</u>	<u>-178</u>	<u>-603</u>
Udskudt skatteaktiv 1. januar	6.761	6.704	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-2.531	57	0	0
Køb af Hanssen Equity A/S - koncernen	6.349	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31. december	<u>10.579</u>	<u>6.761</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv vedrører:				
Forskelsværdi på aktiver	5.105	4.721	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	5.474	2.040	0	0
	<u>10.579</u>	<u>6.761</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har ved indregning af udskudt skat på baseret værdien af de indregnede underskud på forventningerne til den fremtidige indtjening, der altid vil forbundet med usikkerhed.

5 Immaterielle anlægsaktiver - koncern

t.kr.	Goodwill	Patenter og varemærke	I alt
Kostpris 1. januar 2014	0	4.000	4.000
Køb af Hanssen Equity A/S - koncernen	18.979	3.294	22.273
Tilgang	0	208	208
Afgang	0	-4.000	-4.000
Kostpris 31. december 2014	<u>18.979</u>	<u>3.502</u>	<u>22.481</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2014	0	800	800
Køb af Hanssen Equity A/S - koncernen	5.794	1.946	7.740
Afskrivninger	1.157	523	1.680
Afgang	0	-1.000	-1.000
Ned- og afskrivninger 31. december 2014	<u>6.951</u>	<u>2.269</u>	<u>9.220</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	<u>12.028</u>	<u>1.233</u>	<u>13.261</u>

Fortjeneste ved salg af immaterielle anlægsaktiver udgør 12.000 tkr., der indgår i resultatopgørelsen indgår i årets afskrivninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				Moder
	Investe- ringsejendomme	Grunde og bygninger	Indretning af lejde lokal	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Investe- ringsejendom
Kostpris 1. januar 2014	250.142	37.950	9.080	5.363	6.011
Køb af Hanssen Equity S - koncernen	0	300	117	32.553	0
Tilgang	36	0	0	5.815	40
Afgang og reklassifikation	-28.019	0	-1.941	-149	0
Kostpris 31. december 2014	222.159	38.250	7.256	43.582	6.051
Afskrivninger 1. januar 2014	53.343	5.741	6.479	3.399	0
Køb af Hanssen Equity A/S - koncernen	0	0	11	6.194	0
Afskrivninger / reguleringer	0	547	2.670	2.808	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	-6.819	0	-1.941	-81	0
Afskrivninger 31. december 2014	46.524	6.288	7.219	12.320	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	175.635	31.962	37	31.262	6.051

Fortjeneste ved salg af investeringsejendomme udgør 3.373 tkr., der indgår i resultatopgørelsen indgår i årets afskrivninger.

Værdiansættelse af koncernens ejendomsportefølje beror på nuværende lejeaftaler og ledelsens vurdering af markedslejen og afkastkrav herfor. Afkastkrav for investeringsejendomme er indenfor intervallet 5% – 9%, der vurderes individuelt. I ledelsens fastsættelse af afkastkrav indgår blandt andet beliggenhed og muligheder for alternativ anvendelse. En mindre del af koncernens lejemål er ikke udlejet, hvorfor ledelsen med henblik på sikring af fremtidige lejeindtægter har igangsat udlejning heraf.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

7 Finansielle anlægsaktiver
t.kr.

	Moder	Moder	Moder	Koncern
	Udlån	Andre kapital-andele	Datter	Associe-rede
Kostpris 1. januar 2014	60.027	5.341	165.501	2.600
Tilgang	779	4.611	36.431	8.931
Kostpris 31. december 2014	60.806	9.952	201.932	11.531
Værdireguleringer 1. januar 2014	0	0	-69.043	-2.588
Årets resultat	0	627	328	-1.044
Øvrige egenkapitalreguleringer	0	0	1.366	0
Værdireguleringer 31. december 2014	0	627	-67.349	-3.632
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	60.806	10.579	136.354	136.354

Navn	Hjemsted	Stemme-og ejer-andel
Dattervirksomheder i moderselskabet		
Redgreen A/S	Daugård	93 %
Branded Retail A/S	Daugård	100 %
Stutteri Espekær ApS	Daugård	100 %
Bellemøllebanke 2 ApS	Daugård	90 %
Hanssen Ejendomme A/S	Daugård	100 %
Hanssen A/S	Daugård	50,01%
Hanssen Equity A/S	Daugård	100 %
Virksomheder i koncernen yderligere		
REDGREEN GmbH	Hamburg	100 %
REDGREEN AB	Frölunda	100 %
REDGREEN AS	Oslo	100 %
Branded Retail GmbH	Hamburg	100 %
Hanssen Udvikling A/S	Daugård	100 %
Tårnvej 316, Rødovre A/S	Daugård	100 %
Kvantum A/S	Daugård	100 %
NBV 17 ApS	Daugård	100 %
Holdon ApS	Daugård	99 %
Go On Gruppen A/S	Stilling	99 %
JCBH A/S	Stilling	99 %
Associeret virksomhed i koncernregnskabet		
VST 1 A/S	Vejle	30 %
Lysholt Erhverv A/S	Vejle	50 %
RAUN A/S	Løsning	30 %
Stouby Furniture A/S	Løsning	30 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

t.kr.	Koncern	
	2014	2013
8 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	-109	45.284
Tilgang	784	0
Afgang	-1.044	-667
Andel af årets resultat	0	-44.726
Minoritetsinteresser 31. december	-369	-109

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
9 Gæld til real- og andre kreditinstitutter				
Gældsforpligtelserne fordeles således:				
Realkreditinstitutter				
Kreditinstitutter	86.739	107.578	2.152	2.242
Deposita	22.099	0	0	0
	2.101	0	0	0
Langfristet	110.939	107.578	2.152	2.242
Realkreditinstitutter	6.059	6.918	90	29
Kreditinstitutter	0	0	0	0
Deposita	0	0	0	0
Kortfristet	6.059	6.918	90	29
Gældsforpligtelser i alt	116.998	114.496	2.242	2.271
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	54.471	82.248	2.094	2.184
10 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	16.323	17.086	406	406
Pensioner	761	1.951	1	1
Andre omkostninger til social sikring	1.385	550	0	0
	18.469	19.587	407	407
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	46	62	1	1

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser m.v.

Koncernregnskabet

Lejekontrakter uopsigeligt op til 20 år med årlige leje på 4,8 mio. kr. med en samlet lejeforpligtelse på 39,5 mio. kr.

Koncernens selskaber har indgået operationelle leje- og leasingkontrakter med en gennemsnitlig månedlig leasingydelse på 245 tkr. Kontrakterne har en restløbetid på op til 117 måneder med en samlet nominal restleasingydelse på 7.672 tkr.

Indeståelse for butikslieferforpligtelser i uopsigelsesperioden på op til 2,5 år.

Kaution max. 18.500 t.kr. til sikkerhed for Hanssen Ejendomme A/S og Hanssen Udvikling A/S forpligtelser i projektselskaber der ejes i fællesskab med Vecata A/S, hvoraf 16.000 tkr. er med solidarisk hæftelse.

Hanssen Ejendomme A/S har afgivet støtteerklæring overfor VST 1 A/S, hvorefter Hanssen Ejendomme A/S vil yde finansiel støtte til VST 1 A/S, således at virksomheden kan betale sine forpligtelser, når de forfalder.

Realkreditinstitutter har sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 201.247 t.kr.

Go On Gruppen A/S og JCBH A/S har afgivet virksomhedspant på 13.000 t.kr. med sikkerhed i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger og materielle anlægsaktiver. Den regnskabsmæssige værdi heraf udgør pr. 31. december 2014 i alt 52.093 tkr.

Hanssen A/S har afgivet kapitaltilsagn med 13.786 tkr. til kapitalfond.

Hanssen Ejendomme A/S har afgivet kaution for tilknyttede virksomheder med 20.000 tkr.

Årsregnskabet

Moderselskabet har givet tilsagn til datterselskaber for finansiering af budgetteret likviditetstræk i 2015 og kautioner for prioritetsgæld med en restgæld pr. 31. december 2014 7.200 tkr. i datterselskaber.

Modervirksomheden er sambeskattet med den danske dattervirksomhed. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med dattervirksomheden for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 0 t.kr. pr. 31. december 2014. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

12 Ejerforhold

SH Forvaltning A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Inger Hanssen, Vejle, bestemmende indflydelse
Søren Hanssen, Daugård