Michael Henriksen Holding A/S

Årsrapport for 2011/12

CVR-nr. 11 25 84 41

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/2 2013

Christian Rindbøl
Dirigent

pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Beretning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 11

Balance 30. september 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 18

Noter til årsrapporten 19

Regnskabspraksis 31

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 for Michael Henriksen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt 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 2012 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2011/12.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 21. februar 2013

Direktion

Michael Henriksen

Bestyrelse

Niels Dahl-Sørensen formand	Leif Agathon	Michael Henriksen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Michael Henriksen Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Michael Henriksen Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holbæk, den 21. februar 2013
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jan Thomsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Michael Henriksen Holding A/S Stensøvej 7 3540 Lynge Telefon: 70 23 72 72 Telefax: 44 34 23 23 CVR-nr.: 11 25 84 41 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september Regnskabsår: 25. regnskabsår Hjemstedskommune: Allerød
Bestyrelse	Niels Dahl-Sørensen, formand Leif Agathon Michael Henriksen
Direktion	Michael Henriksen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ahlgade 63 4300 Holbæk

Koncernoversigt

Moderselskab

Michael Henriksen Holding A/S, Lynge, Danmark
Nom. DKK 1.500.000

Konsoliderede tilknyttede virksomheder

100 %

Michael Henriksen A/S, Lynge, Danmark
Nom. DKK 11.000.000

100 %

Nordtoftdal ApS, Farum, Danmark
Nom. DKK 125.000

100 %

City Property Holding A/S, Farum, Danmark
Nom. DKK 100.000.000

100 %

Farum Sten & Grus A/S, Lynge, Danmark
Nom. DKK 2.500.000

100 %

C.U. A/S af 1.9.85, Lynge, Danmark
Nom. DKK 500.000

100 %

JGL af 1997 ApS, Lynge, Danmark
Nom. DKK 125.000

50 %

City Container A/S, Lynge, Danmark
Nom. DKK 42.000.000

21,5 %

Norrecco A/S, København, Danmark
Nom. DKK 20.000.000

100 %

City Beton A/S, København, Danmark
Nom. DKK 500.000

100 %

Multixplug A/S, Farum, Danmark
Nom. DKK 500.000

50 %

Henriksen & Birch Ejendomme ApS, Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 3.080.000

50 %

Henriksen & Birch Ejendomme Langå ApS, Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 125.000

100 %

Ejerlejligheder ApS, Farum, Danmark
Nom. DKK 80.000

100 %

København City ApS, Farum, Danmark
Nom. DKK 80.000

100 %

Lautrupbjerg ApS, Farum, Danmark
Nom. DKK 80.000

100 %

Ringager ApS, Farum, Danmark
Nom. DKK 80.000

100 %

Helseholmen ApS, Farum, Danmark
Nom. DKK 80.000

100 %

Frederiksborgvej 85 ApS, Farum, Danmark
Nom. DKK 80.000

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	440.160	396.073	241.760	0	0
Bruttofortjeneste	295.559	240.177	124.831	62.812	81.070
Resultat af ordinær primær drift	188.610	162.374	62.053	21.255	56.969
Resultat før finansielle poster	188.610	162.374	62.053	21.255	56.969
Resultat af finansielle poster	-20.957	-74.826	1.515	18.508	-39.883
Årets resultat	107.901	55.248	41.171	34.175	2.387
Balance					
Balancesum	1.290.691	1.135.225	407.806	340.892	273.795
Egenkapital	393.662	327.510	284.262	260.356	218.635
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	184.791	102.928	74.715	66.676	-18.057
- investeringsaktivitet	-152.609	-752.891	-39.934	-35.403	-14.490
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-172.898	-782.480	-40.736	-36.154	-7.933
- finansieringsaktivitet	40.698	554.950	-17.265	-1.000	-3.322
Årets forskydning i likvider	72.880	-95.014	17.516	30.273	-35.869
Antal medarbejdere	179	174	76	32	29
Nøgletal i %					
Bruttomargin	67,1%	60,6%	51,6%	0,0%	0,0%
Overskudsgrad	42,9%	41,0%	25,7%	0,0%	0,0%
Afkastningsgrad	14,6%	14,3%	15,2%	6,2%	20,8%
Soliditetsgrad	30,5%	28,8%	69,7%	76,4%	79,9%
Forrentning af egenkapital	29,9%	18,1%	15,1%	14,3%	2,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Beretning

Årsrapporten for Michael Henriksen Holding A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed som holdingselskab samt gennem datterselskaber at drive virksomhed med nedrivning af ejendomme, container- og affaldskørsel, miljørådgivning, samt finansierings- og investeringsvirksomhed og anden virksomhed i naturlig tilknytning hertil.

Markedsoverblik

Koncernens aktiviteter har været stigende i forhold til året før og koncernen har opnået en større markedsandel i perioden, i forhold til forrige periode.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2011/12 udviser et overskud på DKK 107.901.413, og koncernens balance pr. 30. september 2012 udviser en egenkapital på DKK 393.661.509.

Koncernens aktiviteter og resultat har været tilfredsstillende i regnskabsåret 2011/12, og har fuldt ud levet op til ledelsens forventninger.

Den forventede udvikling

Ledelsen forventer som minimum et aktivitetsniveau for den kommende periode i samme størrelsesorden, som den netop afsluttede periode.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernens nuværende forretningsområder vurderes ikke at være underlagt særlige forretningsmæssige risici.

Rente- og kreditrisici

Koncernens kapitalforhold indebærer, at koncernen ikke vurderes at være specielt sårbar for ændringer i renteniveauet. Koncernen har rentebærende gæld, der forrentes med en variabel rente. Der er derfor indgået renteinstrumenter til afdækning af renterisici således at renteniveauet er fast og derved har moderate ændringer i renteniveauet ikke nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Afkastet af koncernens investeringer i værdipapirer vil naturligt svinge i takt med markedsudviklingen.

Beretning

Renterisici er afdækket via renteswap, for derved at sikre cashflow på de underliggende aktiver.

Koncernens kreditrisiko på tilgodehavender vurderes at være almindelig for de markedssegmenter, hvori koncernen arbejder. Koncernen har ikke kunder som enkeltstående har så væsentlig en samhandel, at et eventuelt tab af samhandel hermed vil påvirke koncernens resultat væsentligt.

Strategi og målsætninger

Strategi

Koncernens overordnede strategi er at styrke sin markedsposition, ved en kontrolleret vækst indenfor de respektive segmenter.

Koncernledelsen har som mål, at der på kerneområderne realiseres resultater i samme niveau som for den netop afsluttede periode.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens ledelse forventer, at der på kerneområderne realiseres et positivt resultat.

Som nævnt under afsnittet rente- og kreditrisici er koncernens afkast af investeringer i værdipapirer afhængig af markedsudviklingen.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen søger løbende at udvikle mere effektive metoder til sortering, behandling og afsætning af spildmaterialer, ligesom der hele tiden arbejdes på en optimal logistik.

Koncernen foretager ikke forskning.

Påvirkning af det eksterne miljø

Koncernen har altid det nyeste materiel, således at man hele tiden lever op til de stillede miljøkrav og herved tilstræber at påvirke det eksterne miljø mindst muligt.

Videnressourcer

Koncernen har opbygget en organisation med de nødvendige vidensressourcer, og er derfor godt rustet til, at tilpasse sig de løbende ændringer der sker indenfor branchen.

Beretning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

I koncernen Michael Henriksen Holding A/S indgår CSR som en naturlig del af koncernes virke, idet selskabet allerede inden CSR blev et egentligt konkret begreb, havde elementerne med i dagligdagen.

Politikker

Efter introduktionen af CSR som konkret begreb, er delelementerne blevet tydeliggjort og personale og ledelse er blevet gjort bevidste om, hvilket særligt ansvar disse begrebers overholdelse indebærer.

Aktiviteter

I perioden har Michael Henriksen Holding A/S udviklet og implementeret et nyt miljøledelsessystem, som er indført i de relevante datterselskaber.

Implementeringen af miljøledelsessystemet har givet et yderligere fokus på kontrol af håndteringen af affald, således at der sikres en minimering af produktionen af affald og den miljømæssige sikreste måde at skille sig af med affaldet på.

I forbindelse med indførelsen af miljøledelsessystemet har man opnået en yderligere måling og benchmarking af forbruget af alle ressourcer, og en sikkerhed for, at der alene efterspørges produkter, hvori miljø- og ressourcebevidsthed er fuldt indarbejdet.

Minimering af ressourceforbruget, og mindst muligt negativ påvirkning af det omgivende miljø sikres gennem en stadig opgradering af rullende materiel og maskiner, og virksomhedens innovative tilgang til løsningen af de mange og forskelligartede opgaver, og en stadig stræben efter nye og klogere produktionsmetoder.

Overblik over aktiviteter i relation til samfundsansvar

Alle er således opmærksomme på, at CSR blandt andet er, at:

- Overholde arbejdstagerrettigheder
- Overholde menneskerettigheder
- Sikre godt arbejdsmiljø
- Undgå arbejdsulykker
- Uddanne og oplære både nye og erfarne medarbejdere
- Ansætte og integrere marginaliserede grupper
- Yde finansiel støtte til sport

Beretning

- Give plads til andre folks kulturer
- Sikre gode arbejdsforhold hos leverandører
- Tage virksomhedsetiske hensyn omkring markedsføring
- Sikre mod korruption og pengevask

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2011/12 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning	1	**440.159.501**	**396.073.247**	**0**	**0**
Værdireguleringer af investerings-aktiver		36.371.377	34.263.881	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-133.487.321	-155.205.820	0	0
Andre eksterne omkostninger		-47.484.584	-34.953.853	-93.933	-116.665
Bruttoresultat		**295.558.973**	**240.177.455**	**-93.933**	**-116.665**
Personaleomkostninger	2	-78.715.669	-53.433.865	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-28.076.446	-19.369.356	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		-156.375	-5.000.000	0	0
Resultat før finansielle poster		**188.610.483**	**162.374.234**	**-93.933**	**-116.665**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	0	0	96.851.152	73.628.570
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	269.895	210.660	-36.000	0
Finansielle indtægter	5	13.750.200	1.785.186	8.831.556	760.164
Finansielle omkostninger	6	-34.976.603	-76.821.911	-2.973.357	-24.493.873
Resultat før skat		**167.653.975**	**87.548.169**	**102.579.418**	**49.778.196**
Skat af årets resultat	7	-35.962.771	-22.429.178	5.321.995	5.470.008
Resultat før minoritetsinteresser		**131.691.204**	**65.118.991**	**107.901.413**	**55.248.204**
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-23.789.791	-9.870.787	0	0
Årets resultat		**107.901.413**	**55.248.204**	**107.901.413**	**55.248.204**

Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
	DKK	DKK	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	48.300	31.750.000	48.300	31.750.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	972.225	0	41.416.077	61.203.570
Overført resultat	106.880.888	23.498.204	66.437.036	-37.705.366
	107.901.413	**55.248.204**	**107.901.413**	**55.248.204**

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger	8	115.890.136	114.644.931	0	0
Investeringsejendomme	9	823.180.820	680.760.035	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	8	0	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	136.462.616	125.656.484	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	8	7.544.643	1.473.835	0	0
Materielle anlægsaktiver		**1.083.078.215**	**922.535.285**	**0**	**0**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	421.522.283	382.071.131
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	1.259.725	989.830	0	36.000
Andre tilgodehavender	12	1.845.789	1.484.783	0	0
Finansielle anlægsaktiver		**3.105.514**	**2.474.613**	**421.522.283**	**382.107.131**
Anlægsaktiver		**1.086.183.729**	**925.009.898**	**421.522.283**	**382.107.131**
Varebeholdninger	13	**30.064.849**	**43.255.173**	**0**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		65.850.721	91.515.525	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	50.461.656	52.418.000
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		738.828	620.811	0	44.000
Andre tilgodehavender		5.381.094	13.625.674	551.000	3.362.111
Udskudt skatteaktiv	16	0	0	5.366.718	0
Selskabsskat		0	16.301.283	3.377.752	13.118.827
Periodeafgrænsningsposter		2.627.001	3.372.024	0	0
Tilgodehavender		**74.597.644**	**125.435.317**	**59.757.126**	**68.942.938**

Balance 30. september

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
		DKK	DKK	DKK	DKK
Værdipapirer		**53.817.047**	**38.856.997**	**36.496.555**	**25.850.434**
Likvide beholdninger		**46.027.999**	**2.667.278**	**27.279.491**	**108.768**
Omsætningsaktiver		**204.507.539**	**210.214.765**	**123.533.172**	**94.902.140**
Aktiver		**1.290.691.268**	**1.135.224.663**	**545.055.455**	**477.009.271**

Balance 30. september

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Reserve for opskrivninger		9.598.639	9.859.685	9.598.639	9.859.685
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		972.225	0	277.522.207	236.106.130
Overført resultat		381.542.345	284.400.411	104.992.363	48.294.281
Foreslået udbytte for regnskabsåret		48.300	31.750.000	48.300	31.750.000
Egenkapital	14	**393.661.509**	**327.510.096**	**393.661.509**	**327.510.096**
Minoritetsinteresser	15	**54.558.093**	**36.518.302**	**0**	**0**
Hensættelse til udskudt skat	16	24.862.035	11.695.609	0	0
Andre hensættelser	17	6.432.000	6.267.500	0	0
Hensatte forpligtelser		**31.294.035**	**17.963.109**	**0**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter		688.795.144	603.700.990	0	0
Selskabsskat		22.086.654	26.491.868	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	**710.881.798**	**630.192.858**	**0**	**0**

Balance 30. september

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2012	2011	2012	2011
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter	18	3.279.461	0	0	0
Kreditinstitutter		63.523	14.622.632	0	684
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.251.402	2.125.234	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.200.945	45.785.909	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	141.120.106	142.137.389
Gæld til associerede virksomheder		1.684.709	1.742.452	0	0
Selskabsskat		6.480.680	11.777.017	3.539.427	0
Anden gæld		49.686.361	46.987.054	6.734.413	7.361.102
Periodeafgrænsningsposter		648.752	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		**100.295.833**	**123.040.298**	**151.393.946**	**149.499.175**
Gældsforpligtelser		**811.177.631**	**753.233.156**	**151.393.946**	**149.499.175**
Passiver		**1.290.691.268**	**1.135.224.663**	**545.055.455**	**477.009.271**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-kapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv-ning efter den indre værdis meto-de	Overført resultat	Foreslået ud-bytte for regn-skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	1.500.000	9.859.685	0	284.400.411	31.750.000	327.510.096
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-31.750.000	-31.750.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-261.046	0	0	0	-261.046
Overførsler, reserver	0	0	0	261.046	0	261.046
Årets resultat	0	0	972.225	106.880.888	48.300	107.901.413
Egenkapital 30. september	**1.500.000**	**9.598.639**	**972.225**	**381.542.345**	**48.300**	**393.661.509**

Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	1.500.000	9.859.685	236.106.130	48.294.281	31.750.000	327.510.096
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-31.750.000	-31.750.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-261.046	0	0	0	-261.046
Overførsler, reserver	0	0	0	261.046	0	261.046
Årets resultat	0	0	41.416.077	66.437.036	48.300	107.901.413
Egenkapital 30. september	**1.500.000**	**9.598.639**	**277.522.207**	**104.992.363**	**48.300**	**393.661.509**

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern 2011/12 DKK	Koncern 2010/11 DKK
Årets resultat		107.901.413	55.248.204
Reguleringer	22	72.414.139	96.738.909
Ændring i driftskapital	23	41.898.494	4.610.283
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**222.214.046**	**156.597.396**
Renteindbetalinger og lignende		13.750.200	1.785.186
Renteudbetalinger og lignende		-34.976.603	-43.787.977
Pengestrømme fra ordinær drift		**200.987.643**	**114.594.605**
Betalt selskabsskat		-16.196.613	-11.666.313
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**184.791.030**	**102.928.292**
Køb af materielle anlægsaktiver		-172.897.527	-782.479.898
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-361.006	-12.911.985
Salg af materielle anlægsaktiver		20.649.528	24.907.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	5.068.518
Modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder		0	12.425.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	100.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-152.609.005**	**-752.891.365**
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-175.760	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		88.373.615	570.667.056
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	1.742.452
Minoritetsinteresser		-5.750.000	-5.460.000
Betalt udbytte		-41.750.000	-12.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**40.697.855**	**554.949.508**
Ændring i likvider		**72.879.880**	**-95.013.565**
Likvider 1. oktober		26.901.643	121.915.208
Likvider 30. september		**99.781.523**	**26.901.643**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		46.027.999	2.667.278
Værdipapirer		53.817.047	38.856.997
Kassekredit		-63.523	-14.622.632
Likvider 30. september		**99.781.523**	**26.901.643**

Noter til årsrapporten

		Koncern		Moderselskab	
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
		DKK	DKK	DKK	DKK
1	**Nettoomsætning**				
	Geografiske markeder				
	Indland	440.159.501	396.073.247	0	0
		440.159.501	**396.073.247**	**0**	**0**
	Forretningsområder				
	Entreprenøropgaver	390.239.077	358.604.219	0	0
	Huslejeindtægter	49.920.424	37.469.028	0	0
		440.159.501	**396.073.247**	**0**	**0**
2	**Personaleomkostninger**				
	Lønninger	69.971.759	48.609.282	0	0
	Pensioner	6.478.016	3.734.796	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	2.265.894	1.089.787	0	0
		78.715.669	**53.433.865**	**0**	**0**
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	**2.294.680**	**1.308.940**	**0**	**0**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**179**	**174**	**0**	**0**

		Moderselskab	
		2011/12	2010/11
		DKK	DKK
3	**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Andel af overskud i dattervirksomheder	96.961.793	77.041.814
	Andel af underskud i dattervirksomheder	-110.641	-3.413.244
		96.851.152	**73.628.570**

Noter til årsrapporten

		Koncern		Moderselskab	
		2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
		DKK	DKK	DKK	DKK
4	**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**				
	Andel af overskud i associerede virksomheder	305.895	210.660	0	0
	Andel af underskud i associerede virksomheder	-36.000	0	-36.000	0
		269.895	**210.660**	**-36.000**	**0**
5	**Finansielle indtægter**				
	Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	558.938	0
	Andre finansielle indtægter	13.750.200	1.785.186	8.272.618	760.164
		13.750.200	**1.785.186**	**8.831.556**	**760.164**
6	**Finansielle omkostninger**				
	Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.752.147	2.871.756
	Andre finansielle omkostninger	34.976.603	76.821.911	221.210	21.622.117
		34.976.603	**76.821.911**	**2.973.357**	**24.493.873**
7	**Skat af årets resultat**				
	Årets aktuelle skat	25.696.238	17.689.528	-409.691	-5.470.008
	Årets udskudte skat	5.434.708	4.777.691	-5.366.718	0
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2.899.893	-38.041	454.414	0
	Regulering af udskudt skat tidligere år	7.731.718	0	0	0
		35.962.771	**22.429.178**	**-5.321.995**	**-5.470.008**

Noter til årsrapporten

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	134.944.978	2.248.125	206.197.590	1.473.835
Tilgang i årets løb	5.279.991	0	51.937.320	6.070.808
Afgang i årets løb	-192.735	0	-24.537.570	0
Kostpris 30. september	140.032.234	2.248.125	233.597.340	7.544.643
Opskrivninger 1. oktober	12.798.185	0	0	0
Opskrivninger 30. september	12.798.185	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. oktober	32.125.343	2.226.549	81.535.562	0
Årets afskrivninger	4.814.940	21.576	28.220.512	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-12.621.350	0
Ned- og afskrivninger 30. september	36.940.283	2.248.125	97.134.724	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**115.890.136**	**0**	**136.462.616**	**7.544.643**
Afskrives over	10-100 år	5 år	3-10 år	

Noter til årsrapporten

9 Aktiver der måles til dagsværdi

	Koncern
	Investerings-ejendomme
	DKK
Kostpris 1. oktober	646.496.154
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0
Valutakursregulering	0
Tilgang i årets løb	131.272.408
Afgang i årets løb	-3.560.000
	774.208.562
Værdireguleringer 1. oktober	12.600.881
Årets værdireguleringer	36.371.377
	48.972.258
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**823.180.820**

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2012	2011
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. oktober	142.000.076	31.960.076
Tilgang i årets løb	2.000.000	110.040.000
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. september	144.000.076	142.000.076
Værdireguleringer 1. oktober	240.071.055	174.902.560
Årets resultat	96.851.152	73.628.570
Udbytte til moderselskabet	-59.400.000	-12.425.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	3.964.925
Værdireguleringer 30. september	277.522.207	240.071.055
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**421.522.283**	**382.071.131**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Michael Henriksen A/S	Lynge, Danmark	TDKK 1.000	100%
C.U. A/S af 1.9.85	Lynge, Danmark	TDKK 500	100%
JGL af 1997 ApS	Lynge, Danmark	TDKK 125	100%
Farum Sten & Grus A/S	Lynge, Danmark	TDKK 2.500	100%
Norrecco A/S	København, Danmark	TDKK 20.000	90%
City Property Holding A/S	Lynge, Danmark	TDKK 100.000	100%
Multixplug A/S	Farum, Danmark	TDKK 500	100%
Henriksen & Birch Ejendomme Langå ApS	Silkeborg, Danmark	TDKK 125	50%
Henriksen & Birch Ejendomme ApS	Silkeborg, Danmark	TDKK 3.080	50%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober	287.500	5.251.500	36.000	5.000.000
Tilgang i årets løb	0	36.000	0	36.000
Afgang i årets løb	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Kostpris 30. september	287.500	287.500	36.000	36.000
Værdireguleringer 1. oktober	702.330	190.188	0	-401.482
Årets afgang	0	401.482	0	401.482
Årets resultat	269.895	210.660	-36.000	0
Modtagne udbytter	0	-100.000	0	0
Værdireguleringer 30. september	972.225	702.330	-36.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**1.259.725**	**989.830**	**0**	**36.000**

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
City Container Fyn A/S	Odense	TDKK 500	50%
E1 Invest ApS i likvidation (Moder)	Hillerød	TDKK 80	45%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehavender
	DKK
Kostpris 1. oktober	1.484.783
Tilgang i årets løb	361.006
Kostpris 30. september	1.845.789
Nedskrivninger 1. oktober	0
Nedskrivninger 30. september	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	**1.845.789**

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Varebeholdninger				
Færdigvarer og handelsvarer	30.064.849	43.255.173	0	0
	30.064.849	**43.255.173**	**0**	**0**

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

	Koncern	
	2012	2011
	DKK	DKK
15 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. oktober	36.518.302	32.107.515
Tilgang i årets løb	1.500.000	40.000
Betalt udbytte	-7.250.000	-5.500.000
Andel af årets resultat	23.789.791	9.870.787
Minoritetsinteresser 30. september	**54.558.093**	**36.518.302**

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK

16 Hensættelse til udskudt skat

Materielle anlægsaktiver	33.486.271	21.997.267	0	0
Varebeholdninger	-750.000	0	0	0
Værdipapirer	-1.472.450	-2.494.940	0	0
Finansielle instrumenter	0	-7.731.718	0	0
Hensatte forpligtelser	-75.000	-75.000	0	0
Prioritetsgæld	107.832	0	0	0
Tab ved salg af ejendomme til fremførsel	-5.000	0	0	0
Renteloftsbegrænsning til fremførsel	-5.366.718	0	-5.366.718	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-1.062.900	0	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	0	5.366.718	0
	24.862.035	**11.695.609**	**0**	**0**

Udskudt skat er afsat med 25% svarende til den aktuelle skattesats.

Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	0	0	5.366.718	0
Regnskabsmæssig værdi	**0**	**0**	**5.366.718**	**0**

17 Andre hensættelser

Andre hensættelser består af forpligtelse på TDKK 1.000 til jordregulering på selskabets arealer i Lynge, samt forpligtelse på TDKK 5.432 til oprensning og bortskaffelse af modtaget jord.

Andre hensættelser	6.432.000	6.267.500	0	0
	6.432.000	**6.267.500**	**0**	**0**

Noter til årsrapporten

18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	658.103.648	591.324.468	0	0
Mellem 1 og 5 år	30.691.496	12.376.522	0	0
Langfristet del	688.795.144	603.700.990	0	0
Inden for 1 år	3.279.461	0	0	0
	692.074.605	**603.700.990**	**0**	**0**

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingkontrakter

Koncernen har indgået huslejekontrakter med uopsigelighedsperioder på 6-12 måneder. De samlede lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioderne udgør TDKK 6.703.

Sikkerhedsstillelser

Investeringsejendomme med en regnskabsmæssig værdi på DKK 823.180.820, samt Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på DKK 12.794.028 er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Koncernen har stillet skadesløsbrev på TDKK 17.000 med pant i fast ejendom til sikkerhed for mellemværender med pengeinstitut. Der er givet ejerpant i fast ejendom på TDKK 2.044.

Koncernen har tinglyst pantstiftende overfor ejerforeninger med i alt TDKK 109.

Moderselskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution overfor datterselskabers bankkreditter. De pågældende datterselskaber andrager Michael Henriksen A/S, Farum Sten & Grus A/S og Norrecco A/S.

Overfor City Container A/S' gældsforpligtelser har moderselskabet stillet sikkerhed ved solidarisk hæftelse.

Noter til årsrapporten

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Garantier

Koncernen har stillet betalings- og arbejdsgarantier til sikkerhed for erhvervsmæssige aktiviteter på i alt TDKK 19.479.

Moderselskabet har endvidere stillet betalings- og arbejdsgarantier til sikkerhed for datterselskabers erhvervsmæssige aktiviteter.

Eventualforpligtelser

Reetablering

På koncernniveau er der anlagt anlæg til affaldssortering m.v. til brug for koncernens aktiviteter. Til anlæg er knyttet tidsbegrænsede anvendelsesrettigheder. Koncernen har fået tilladelse til at fortsætte indtil udgangen af 2014 på anlægget i Lynge.

Koncernen er pålagt forskellige krav til reetablering af de anvendte områder ved ophør af anvendelsen. Omfanget af reetableringen, og dermed de tilknyttede økonomiske forpligtelser kan efter ledelsens vurdering på nuværende tidspunkt ikke opgøres pålideligt. Området reetableres løbende.

Det er ledelsens vurdering, at reetableringsomkostningerne max. udgør op til TDKK 2.000, men også kan vise sig at være begrænsede afhængigt af de endelige aftaler og forhandlinger ledelsen forventer gennemført ved en fraflytning af områderne.

Der er indregnet hensat forpligtelse i balancen på DKK 1.000.000 vedrørende forholdet.

Renteswap

Koncernen har i forbindelse med rentesikring indgået renteswapaftaler med udløb ultimo 2015 og ultimo 2020. Markedsværdien af renteswapaftalerne pr. 30. september 2012 er afsat som gæld med i alt TDKK 44.913 under gæld til realkreditinstitutter. Årets regulering er medtaget i resultatopgørelsen.

Noter til årsrapporten

20 Nærtstående parter og ejerforhold

	Grundlag
Bestemmende indflydelse	
Michael Henriksen	Direktør og hovedaktionær
Øvrige nærtstående parter	
Niels Dahl-Sørensen	Bestyrelsesformand
Leif Agathon	Bestyrelsesmedlem
Michael Henriksen	Bestyrelsesmedlem

Transaktioner

Bortset fra koncerninterne transaktioner der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag mv. har der ikke i årets løb, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Michael Henriksen, København V, Danmark

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
	DKK	DKK	DKK	DKK
21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	788.300	817.425	94.625	90.000
Honorar til Rådgivning og Revision A/S	86.250	0	0	0
Honorar til AP | Statsautoriserede revisorer	0	136.000	0	0
	874.550	**953.425**	**94.625**	**90.000**

	Koncern	
	2011/12	2010/11
	DKK	DKK
22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-13.750.200	-1.785.186
Finansielle omkostninger	34.976.603	76.821.911
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-8.294.931	-10.387.121
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-269.895	-210.660
Skat af årets resultat	35.962.771	22.429.178
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	23.789.791	9.870.787
	72.414.139	**96.738.909**

23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	13.190.324	-10.851.459
Ændring i tilgodehavender	34.654.407	-29.132.933
Ændring i andre hensatte forpligtelser	164.500	2.971.500
Ændring i leverandører m.v.	-6.110.737	41.623.175
	41.898.494	**4.610.283**

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Michael Henriksen Holding A/S for 2011/12 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2011/12 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Michael Henriksen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

Regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, 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 og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om koncernens forretningsområder og segmenter. Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Entreprenøropgaver anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger, omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Investeringsejendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsejendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles investeringsejendomme til kostpris fratrukket årets af- og nedskrivninger.

Regnskabspraksis

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-100 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her 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 samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Regnskabspraksis

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter der er optaget som finansiering af investeringsejendomme, følger regnskabspraksis for de pågældende aktiver, og måles således til dagsværdi. Dagsværdi defineres som lånets obligationsrestgæld omregnet til kursværdien af den underliggende obligation pr. statusdagen, hvilket svarer til den aktuelle forpligtelse ved indfrielse. Kursreguleringen indregnes under posterne "Finansielle omkostninger" og "Finansielle indtægter".

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" og "Kreditinstitutter".

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$