

# **Svend Møller Hansen Holding A/S**

Skivevej 61, 9500 Hobro  
CVR-nr. 18 94 05 90

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 13.11.18

Preben Johansen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 39

---

---

**Selskabet**

---

Svend Møller Hansen Holding A/S  
Skivevej 61  
9500 Hobro  
Hjemsted: Mariagerfjord  
CVR-nr.: 18 94 05 90  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Svend Møller Hansen  
Preben Johansen

---

**Bestyrelse**

---

Gert Kristiansen, formand  
Kurt Bering Sørensen  
Svend Møller Hansen  
Mads Møller Hansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for Svend Møller Hansen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 31. oktober 2018

**Direktionen**

Svend Møller Hansen

Preben Johansen

**Bestyrelsen**

Gert Kristiansen  
Formand

Kurt Bering Sørensen

Svend Møller Hansen

Mads Møller Hansen

## Til kapitalejerne i Svend Møller Hansen Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svend Møller Hansen Holding A/S for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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 og selskabet 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Hobro, den 31. oktober 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Kenneth Jensen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne8156

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.552.953	1.343.133	1.156.851	1.160.124	1.270.807
Indeks	122	106	91	91	100
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	151.786	113.299	89.377	70.544	45.059
Indeks	337	251	198	157	100
Resultat af primær drift (EBIT)	115.324	84.481	62.657	45.602	6.776
Indeks	1.702	1.247	925	673	100
Finansielle poster i alt	36.970	33.860	-1.114	97.145	357.625
Indeks	10	9	-	27	100
Årets resultat	117.155	91.430	40.003	109.581	356.539
Indeks	33	26	11	31	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	1.839.826	1.762.006	1.551.323	1.500.635	1.534.597
Indeks	120	115	101	98	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	70.203	88.671	143.286	102.375	137.227
Indeks	51	65	104	75	100
Egenkapital	1.372.994	1.275.292	1.246.231	1.198.812	1.088.612
Indeks	126	117	114	110	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	149.576	282.395	-1.437	146.440	110.163
Investeringer	-70.636	-96.740	-164.303	-77.730	394.695
Finansiering	-20.630	-64.877	4.695	-16.406	-18.420
Årets pengestrømme	58.310	120.778	-161.045	52.304	486.438



## Nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	8,8%	7,3%	3,3%	9,6%	43,0%
Afkast af investeret kapital	27,6%	26,3%	9,1%	10,6%	14,0%
Overskudsgrad	7,4%	6,3%	5,4%	3,9%	0,5%
Aktivernes omsætningshastighed	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1

*Soliditet*

Egenkapitalandel	74,6%	72,4%	80,3%	79,9%	70,9%
------------------	-------	-------	-------	-------	-------

*Øvrige*

Antal medarbejdere (gns.)	498	484	457	500	489
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktiviteter består i produktion af specialstålkonstruktioner, standardhaller, konceptløsninger og betonelementer.

Selskabets aktiviteter består i drift af skov og landbrug m.v.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på t.DKK 117.155 mod t.DKK 91.430 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.372.994.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Det realiserede resultat overstiger resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 ifølge budget.

**Forventet udvikling**

Der forventes i 2018/19 et positivt resultat.

**Særlige risici***Markedsrisici*

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de væsentligste markeder, som selskabet agerer på. Disse markeder omfatter de nordiske lande samt Tyskland.

*Finansielle risici*

Koncernen er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret overfor ændringer i renteniveauet. Koncernen er eksponeret overfor valutarisici for så vidt angår den løbende drift. Valutarisici vurderes dog forholdsvis lav. Til sikring anvendes låntagning og placering af likvide midler i valuta samt finansielle instrumenter.

*Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavende fra salg. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

**Eksternt miljø**

Koncernens aktivitet er af forholdsvis energitung karakter. Ledelsen iværksætter derfor løbende investeringer i miljø- og energibesparende foranstaltninger af forskellig karakter.

Udover ovenstående påvirker koncernens aktiviteter ikke det eksterne miljø i væsentligt omfang.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har ikke særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som ville kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Samfundsansvar**

Koncernen har ingen formelle politikker omkring samfundsansvar. Selskabet og dets dattervirksomheder arbejder med samfundsansvar på forskellige plan og er særligt involveret i at bidrage til, at personer med fysisk eller psykisk handicap tilbydes ansættelse på vilkår, der tager hensyn til deres handicap, således de kan bibeholde tilknytninger til arbejdsmarkedet.

Ved nyinvesteringer i materielle anlæg arbejdes der målrettet med energibesparende og miljørigtige investeringer.

**Måltal for det underrepræsenterede køn***Måltal for bestyrelsen*

I koncernen er det alene datterselskabet DS Stålkonstruktion A/S, som er omfattet af reglerne om måltal og politik for andelen af det underrepræsenterede køn. Der henvises til omtalen heraf i årsrapporten for DS Stålkonstruktion A/S.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
	<b>1.552.953</b>	<b>1.343.133</b>	<b>39.002</b>	<b>33.551</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	0	960	0
	Andre driftsindtægter	5.904	5.015	3.876
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-960.990	-854.945	-26.047
	Andre eksterne omkostninger	-102.954	-89.203	-9.190
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>494.913</b>	<b>404.960</b>	<b>7.641</b>
1	Personaleomkostninger	-343.127	-291.661	-6.208
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>151.786</b>	<b>113.299</b>	<b>1.433</b>
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-36.462	-28.818	-4.199
	Andre driftsomkostninger	-491	0	-481
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>114.833</b>	<b>84.481</b>	<b>-3.247</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	200	0	86.162
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.142	-837	-244
6	Andre finansielle indtægter	39.716	41.059	591
	Nedskrivning af finansielle aktiver	3.735	-3.923	0
7	Andre finansielle omkostninger	-5.539	-2.439	-2.744
	<b>Resultat før skat</b>	<b>151.803</b>	<b>118.341</b>	<b>80.518</b>
8	Skat af årets resultat	-34.648	-26.911	1.163
	<b>Årets resultat</b>	<b>117.155</b>	<b>91.430</b>	<b>81.681</b>
9	Resultatdisponering			

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	960	0	0
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	639.548	607.687	365.441	352.169
	Produktionsanlæg og maskiner	37.886	41.299	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	36.159	25.233	4.146	4.342
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.880	3.299	0	0
11	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>716.473</b>	<b>677.518</b>	<b>369.587</b>	<b>356.511</b>
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	733.162	691.984
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.978	17.286	375	619
13	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	750	750	750	750
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.249	7.677	5.087	7.515
13	Andre tilgodehavender	21.402	21.847	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>43.379</b>	<b>47.560</b>	<b>739.374</b>	<b>700.868</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>759.852</b>	<b>726.038</b>	<b>1.108.961</b>	<b>1.057.379</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	90.024	70.719	3.169	5.353
	Varer under fremstilling	2.481	2.715	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>92.505</b>	<b>73.434</b>	<b>3.169</b>	<b>5.353</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	41.793	62.006	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	186.820	181.545	5.940	957
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	31.161	3.597
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.500	750	1.500	750
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	6.698	5.784
	Andre tilgodehavender	71.358	100.908	224	7
14	Periodeafgrænsningsposter	3.053	3.089	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>304.524</b>	<b>348.298</b>	<b>45.523</b>	<b>11.095</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	521.751	479.459	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>521.751</b>	<b>479.459</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>161.194</b>	<b>134.777</b>	<b>852</b>	<b>2.769</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.079.974</b>	<b>1.035.968</b>	<b>49.544</b>	<b>19.217</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.839.826</b>	<b>1.762.006</b>	<b>1.158.505</b>	<b>1.076.596</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	
<b>PASSIVER</b>					
15	Selskabskapital	5.004	5.004	5.004	5.004
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	677.258	636.080
	Overført resultat	1.106.641	1.025.003	429.383	388.924
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>1.111.645</b>	<b>1.030.007</b>	<b>1.111.645</b>	<b>1.030.008</b>
16	Minoritetsinteresser	261.349	245.285	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.372.994</b>	<b>1.275.292</b>	<b>1.111.645</b>	<b>1.030.008</b>
17	Hensættelser til udskudt skat	37.192	40.900	19.231	19.586
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>37.192</b>	<b>40.900</b>	<b>19.231</b>	<b>19.586</b>
18	Gæld til realkreditinstitutter	9.446	11.289	6.018	6.816
18	Anden gæld	1.069	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>10.515</b>	<b>11.289</b>	<b>6.018</b>	<b>6.816</b>
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.842	2.270	799	1.233
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	11.109	3.138	2.865	61
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	72.617	140.195	1.352	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.109	3.300	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	187.251	167.895	3.249	2.226
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	90	3.416
	Gæld til associerede virksomheder	750	0	750	0
	Deposita	6.188	5.999	0	0
	Selskabsskat	30.755	9.583	0	0
	Anden gæld	103.504	102.145	12.506	13.250
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>419.125</b>	<b>434.525</b>	<b>21.611</b>	<b>20.186</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>429.640</b>	<b>445.814</b>	<b>27.629</b>	<b>27.002</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.839.826</b>	<b>1.762.006</b>	<b>1.158.505</b>	<b>1.076.596</b>
19	Eventualforpligtelser				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
21	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	5.004	0	1.025.003	0	245.285
Betalt udbytte	0	0	0	0	-19.428
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	-44	0	20
Forslag til resultat- disponering	0	0	81.682	0	35.473
Saldo pr. 30.06.18	5.004	0	1.106.641	0	261.350

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	5.004	636.080	388.924	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-44.940	44.940	0	0
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	-44	0	0	0
Forslag til resultat- disponering	0	86.162	-4.481	0	0
Saldo pr. 30.06.18	5.004	677.258	429.383	0	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>117.155</b>	<b>91.430</b>
22 Reguleringer	33.749	21.475
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-19.071	6.765
Tilgodehavender	-23.802	59.167
Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.355	44.014
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	3.357	37.668
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>130.743</b>	<b>260.519</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	39.760	41.059
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.745	-2.455
Betalt selskabsskat	-17.182	-16.728
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>149.576</b>	<b>282.395</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.631	-960
Køb af materielle anlægsaktiver	-72.675	-88.671
Salg af materielle anlægsaktiver	2.472	1.618
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-5.176
Salg af finansielle anlægsaktiver	812	0
Udlån	-2.400	-4.356
Modtaget afdrag på udlån	4.786	805
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-70.636</b>	<b>-96.740</b>
Kapitalindsud, minoritetsaktionærer	0	12.805
Betalt udbytte	-19.428	-75.218
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	1.069	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-2.271	-2.464
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-20.630</b>	<b>-64.877</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>58.310</b>	<b>120.778</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	618.775	497.611
Likvide beholdninger ved årets begyndelse i tilkøbt datterselskab	0	386
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>677.085</b>	<b>618.775</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	161.194	134.777
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	527.000	487.136
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-11.109	-3.138
<b>I alt</b>	<b>677.085</b>	<b>618.775</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	310.615	262.375	5.741	5.131
Pensioner	16.232	15.328	103	479
Andre omkostninger til social sikring	5.050	4.690	97	80
Andre personaleomkostninger	11.230	9.268	267	206
I alt	343.127	291.661	6.208	5.896
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	498	484	11	11

**2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Lovpligtig revision af årsregnskabet	912	907	68	67
Andre ydelser	604	541	22	123
I alt	1.516	1.448	90	190

**3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2	536	0	0
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.591	0	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	31.869	28.282	4.199	3.272
I alt	36.462	28.818	4.199	3.272

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	86.162	65.777
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	200	0	0	0
I alt	200	0	86.162	65.777

#### 5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-1.082	-837	-184	102
Afskrivning på goodwill	-60	0	-60	0
I alt	-1.142	-837	-244	102

#### 6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	394	0
Renteindtægter i øvrigt	6.242	5.129	11	0
Valutakursreguleringer	398	182	35	2
Øvrige finansielle indtægter	33.076	35.748	151	2.167
Øvrige finansielle indtægter	39.716	41.059	197	2.169
I alt	39.716	41.059	591	2.169

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

## 7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.409
Renteomkostninger i øvrigt	2.413	2.038	272	331
Valutakursreguleringer	41	363	41	25
Øvrige finansielle omkostninger	3.085	38	2.431	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	5.539	2.439	2.744	356
I alt	5.539	2.439	2.744	2.765

## 8. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	37.258	15.073	-809	-178
Årets regulering af udskudt skat	-3.707	11.329	-355	-131
Regulering af skat fra tidligere år	1.097	509	1	0
I alt	34.648	26.911	-1.163	-309

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	33.394	26.035	17.711	13.832
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-26	290	-18.875	-14.141
Regulering for andre skattesatser i udlandet	183	77	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.086	509	-10	0
I alt	34.637	26.911	-1.174	-309

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

### 9. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	86.162	-89.245
Minoritetsinteresser	35.473	26.744	0	0
Overført resultat	81.682	64.686	-4.481	153.929
I alt	117.155	91.430	81.681	64.684

### 10. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.17	960
Tilgang i året	3.631
Kostpris pr. 30.06.18	4.591
Nedskrivninger i året	-4.591
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-4.591
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	0

## 11. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.17	755.751	164.468	67.302	3.299
Tilgang i året	47.535	3.246	19.014	2.880
Afgang i året	-1.071	-2.662	-6.662	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.093	0	2.206	-3.299
Kostpris pr. 30.06.18	803.308	165.052	81.860	2.880
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-148.049	-123.169	-42.053	0
Afskrivninger i året	-15.732	-6.659	-9.477	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	21	2.662	5.829	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-163.760	-127.166	-45.701	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	639.548	37.886	36.159	2.880
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.17	359.633	0	11.484	0
Tilgang i året	16.798	0	1.859	0
Afgang i året	-1.050	0	-392	0
Kostpris pr. 30.06.18	375.381	0	12.951	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-7.463	0	-7.142	0
Afskrivninger i året	-2.477	0	-1.722	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	59	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-9.940	0	-8.805	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	365.441	0	4.146	0

**12. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.07.17	0	18.890	3.904
Kostpris pr. 30.06.18	0	18.890	3.904
Opskrivninger pr. 01.07.17	0	-1.704	3.811
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-66	0
Afskrivninger på goodwill	0	-60	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	-1.082	0
Opskrivninger pr. 30.06.18	0	-2.912	3.811
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	0	0	-38
Nedskrivninger i året	0	0	-2.428
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	0	0	-2.466
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	0	15.978	5.249
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.07.17	55.905	1.359	3.704
Kostpris pr. 30.06.18	55.905	1.359	3.704
Opskrivninger pr. 01.07.17	636.079	-740	3.811
Afskrivninger på goodwill	0	-60	0
Årets resultat fra kapitalandele	86.162	-184	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-44.940	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-44	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.18	677.257	-984	3.811
Nedskrivninger i året	0	0	-2.428
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	0	0	-2.428
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	733.162	375	5.087

**12. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Dattervirksomheder:				
DS Gruppen A/S, Mariagerfjord	75%	259.809	78.844	194.559
Thostrup Invest A/S, Mariagerfjord	75%	719.202	36.210	538.603
Svend Møller Hansen ApS, Mariagerfjord	75%	153.519	4.464	114.969
DS Stålkonstruktion A/S, Mariagerfjord	68%	119.542	56.411	95.634
DS Stålfabrik A/S, Mariagerfjord	70%	40.600	9.219	32.480
DS Elcobyg A/S, Mariagerfjord	73%	47.950	26.086	38.360
DS Stahl GmbH, Tyskland	75%	6.723	-688	6.723
DS Nor AS, Norge	68%	6.043	2.110	6.043
DS Skanding d.o.o., Slovenien	48%	1.557	308	1.090
DS STAAL Holding ApS, Mariagerfjord	41%	23.912	11.266	13.151
DS PROFIL Holding ApS, Mariagerfjord	49%	8.123	1.827	5.280
DS ELCO Holding ApS, Mariagerfjord	64%	9.593	5.201	8.154
Associerede virksomheder:				
CompSoil A/S, Silkeborg	43%	268	-369	374
K/S DS-Eurowind, Mariagerfjord	37%	28.018	-1.428	14.009
STC Logistics Denmark AS, Norge	23%	6.380	-732	1.595

I ovenstående oversigt over ejerandele er der medtaget både direkte og indirekte ejerandele.

Det er alene selskaberne DS Gruppen A/S og Thostrup Invest A/S, der er ejet af Svend Møller Hansen Holding A/S. Øvrige selskaber er ejet af DS Gruppen A/S og Thostrup Invest A/S, og er dermed datter-/dattervirksomheder til Svend Møller Hansen Holding A/S.

**13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre tilgode- havender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.17	750	27.396
Tilgang i året	0	2.400
Afgang i året	0	-4.787
Kostpris pr. 30.06.18	750	25.009
Nedskrivninger pr. 01.07.17	0	-5.549
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år	0	1.942
Nedskrivninger pr. 30.06.18	0	-3.607
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	750	21.402
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.07.17	750	0
Kostpris pr. 30.06.18	750	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	1.315	1.208	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	1.738	1.881	0	0
I alt	3.053	3.089	0	0



**15. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	5.004	500
Aktiekapital B	2.790	279
Aktiekapital C	42.246	4.225
I alt		5.004

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK

**16. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	245.284	257.700	0	0
Kapitalforhøjelse	0	12.805	0	0
Betalt udbytte	-19.428	-51.978	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	20	14	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	35.473	26.744	0	0
I alt	261.349	245.285	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK

**17. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.17	40.899	29.570	19.586	19.717
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-3.707	11.330	-355	-131
Udskudt skat pr. 30.06.18	37.192	40.900	19.231	19.586

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	37.192	40.900	19.231	19.586
----------------------------	--------	--------	--------	--------

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	0	211	0	0
Materielle anlægsaktiver	21.416	22.670	19.307	19.586
Tilgodehavender	16.080	18.220	27	0
Gældsforpligtelser	-8	-8	0	0
Skattemæssige underskud	-296	-193	-103	0
I alt	37.192	40.900	19.231	19.586

**18. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.18	Gæld i alt 30.06.17
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	1.842	4.559	11.288	13.559
Anden gæld	0	0	1.069	0
I alt	1.842	4.559	12.357	13.559

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	799	4.559	6.817	8.049
I alt	799	4.559	6.817	8.049

## 19. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 5, i alt t.DKK 63.

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har stillet arbejds-, betalings- og forskudsgarantier. Den samlede garantisum udgør pr. 30.06.18 t.DKK 200.003.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen er part i visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 29.506 på balancedagen, hvoraf t.DKK 29.506 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.289 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 171.121.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, skønnes t.DKK 12.551 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 22.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 41.932. Ejerpantebrevene henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 6.817 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 146.126.

**21. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Svend Møller Hansen, Thostrup Hovgaard 1, Hald-Tostrup, 9500 Hobro	Hovedaktionær
Mads Møller Hansen, Andrupvej 13, 9500 Hobro	Hovedaktionær

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	36.461	28.844
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.142	837
Finansielle indtægter	-39.716	-41.059
Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.735	3.923
Finansielle omkostninger	5.538	2.440
Skat af årets resultat	34.647	26.911
Øvrige reguleringer	-588	-421
I alt	33.749	21.475

## 23. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler 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 og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	10-33	0-50
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8	0-20

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.



**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 sambeskattede 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.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Goodwill indregnet under kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 1 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

**23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien 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, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. 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 indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.