

# **Svend Møller Hansen Holding A/S**

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 13.11.17

Preben Johansen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 41

---

---

**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 01.07.16 - 30.06.17 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. 30.06.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 31. oktober 2017

**Direktionen**

Svend Møller Hansen

Preben Johansen

**Bestyrelsen**

Gert Kristiansen  
Formand

Kurt Bering Sørensen

Svend Møller Hansen

Mads Møller Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 01.07.16 - 30.06.17, 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. 30.06.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugere 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 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Kenneth Jensen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.340.300	1.156.851	1.160.124	1.270.807	990.491
Indeks	135	117	117	128	100
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	113.325	89.377	70.544	45.059	163.880
Indeks	69	55	43	27	100
Resultat af primær drift (EBIT)	84.481	62.657	45.602	6.776	-2.311
Indeks	-3.656	-2.711	-1.973	-293	100
Finansielle poster i alt	33.860	-11.114	97.145	357.625	3.471
Indeks	976	-	2.799	10.303	100
Årets resultat	91.430	40.003	109.581	356.539	1.559
Indeks	5.865	2.566	7.029	22.870	100

*Balance*

Samlede aktiver	1.762.013	1.551.323	1.500.635	1.534.597	857.615
Indeks	205	181	175	179	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	88.671	143.286	102.375	137.227	59.492
Indeks	149	241	172	231	100
Egenkapital	1.275.292	1.246.231	1.198.812	1.088.612	611.780
Indeks	208	204	196	178	100

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Driften	282.395	-1.437	146.440	110.163	-52.769
Investeringer	-96.740	-164.303	-77.730	394.695	-62.746
Finansiering	-64.877	4.695	-16.406	-18.420	64.916
Årets pengestrømme	120.778	-161.045	52.304	486.438	-50.599



**Nøgletal**

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7,3%	3,3%	9,6%	41,9%	0,3%
Afkast af investeret kapital	26,3%	9,1%	10,6%	14,0%	-0,4%
Overskudsgrad	6,3%	5,4%	3,9%	0,5%	-0,2%
Aktivernes omsætningshastighed	0,8	0,8	0,8	1,1	1,2
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	72,4%	80,3%	79,9%	70,9%	71,3%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	484	457	500	489	463

Ændringen i regnskabspraksis er indregnet med fremadrettet virkning i overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsen til lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015.

*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 01.07.16 - 30.06.17 udviser et resultat på t.DKK 91.430 mod t.DKK 40.003 for tiden 01.07.15 - 30.06.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 1.275.292.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Det realiserede resultat overstiger resultatforventningerne for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 ifølge budget.

**Forventet udvikling**

Der forventes i 2017/18 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**

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af IT-projekter til virksomhedssystemer. Der er i regnskabsåret anvendt i alt t.DKK 960 til udviklingsaktiviteter, som er aktiveret under "udviklingsprojekter under udførsel". Det forventes i det kommende regnskabsår, at udviklingsaktiviteter fortsætter på samme niveau.

**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	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
	<b>1.340.300</b>	<b>1.156.851</b>	<b>30.718</b>	<b>25.026</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	960	0	0
	Andre driftsindtægter	5.041	4.567	3.489
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer	-854.945	-732.987	-22.360
	Andre eksterne omkostninger	-88.672	-79.670	-5.887
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>402.684</b>	<b>348.761</b>	<b>5.960</b>
1	Personaleomkostninger	-289.359	-259.384	-3.595
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>113.325</b>	<b>89.377</b>	<b>2.365</b>
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-28.844	-26.720	-3.272
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>84.481</b>	<b>62.657</b>	<b>-907</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	22	65.777
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-837	-46	102
4	Andre finansielle indtægter	41.059	17.452	2.169
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.923	-2.224	0
5	Andre finansielle omkostninger	-2.439	-26.318	-2.765
	<b>Resultat før skat</b>	<b>118.341</b>	<b>51.543</b>	<b>64.376</b>
6	Skat af årets resultat	-26.911	-11.540	309
	<b>Årets resultat</b>	<b>91.430</b>	<b>40.003</b>	<b>64.685</b>
7	Resultatdisponering			

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Udviklingsprojekter under udførelse	960	0	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	607.686	566.018	352.170	327.202
	Produktionsanlæg og maskiner	41.298	32.002	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.233	19.818	4.343	3.383
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	3.299	87	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>677.516</b>	<b>617.925</b>	<b>356.513</b>	<b>330.585</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	691.985	743.755
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	17.286	14.234	619	258
11	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	750	750	750	750
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.677	4.995	7.515	4.995
11	Andre tilgodehavender	21.848	22.220	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>47.561</b>	<b>42.199</b>	<b>700.869</b>	<b>749.758</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>726.037</b>	<b>660.124</b>	<b>1.057.382</b>	<b>1.080.343</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	70.719	78.018	5.353	2.618
	Varer under fremstilling	2.715	2.181	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>73.434</b>	<b>80.199</b>	<b>5.353</b>	<b>2.618</b>
	Igangværende arbejder for fremmed regning	62.006	47.789	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	181.545	171.175	957	5.264
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.597	59.955
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	750	767	750	767
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	5.784	5.008
	Andre tilgodehavender	100.908	95.334	7	743
12	Periodeafgrænsningsposter	3.097	3.319	0	5
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>348.306</b>	<b>318.384</b>	<b>11.095</b>	<b>71.742</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	479.459	440.146	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>479.459</b>	<b>440.146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>134.777</b>	<b>52.470</b>	<b>2.765</b>	<b>2.506</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.035.976</b>	<b>891.199</b>	<b>19.213</b>	<b>76.866</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.762.013</b>	<b>1.551.323</b>	<b>1.076.595</b>	<b>1.157.209</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
13	Selskabskapital	5.004	5.004	5.004	5.004
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	636.080	725.295
	Overført resultat	1.005.515	960.287	388.923	234.993
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	19.488	23.240	0	0
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>1.030.007</b>	<b>988.531</b>	<b>1.030.007</b>	<b>965.292</b>
14	Minoritetsinteresser	245.285	257.700	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.275.292</b>	<b>1.246.231</b>	<b>1.030.007</b>	<b>965.292</b>
15	Hensættelser til udskudt skat	40.900	29.570	19.586	19.717
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>40.900</b>	<b>29.570</b>	<b>19.586</b>	<b>19.717</b>
16	Gæld til realkreditinstitutter	11.289	13.558	6.816	8.050
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.289</b>	<b>13.558</b>	<b>6.816</b>	<b>8.050</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.270	2.465	1.233	1.232
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.138	0	61	1
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	140.195	51.107	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.300	4.186	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	167.895	123.880	2.226	5.809
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.416	147.708
	Deposita	5.999	3.450	0	0
	Selskabsskat	9.583	10.729	0	0
	Anden gæld	102.145	66.147	13.243	9.400
17	Periodeafgrænsningsposter	7	0	7	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>434.532</b>	<b>261.964</b>	<b>20.186</b>	<b>164.150</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>445.821</b>	<b>275.522</b>	<b>27.002</b>	<b>172.200</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.762.013</b>	<b>1.551.323</b>	<b>1.076.595</b>	<b>1.157.209</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

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 01.07.16 - 30.06.17					
Saldo pr. 01.07.16	5.004	0	960.287	23.240	257.700
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	12.805
Betalt udbytte	0	0	0	-23.240	-51.978
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	30	0	14
Forslag til resultatdisponering	0	0	45.198	19.488	26.744
Saldo pr. 30.06.17	5.004	0	1.005.515	19.488	245.285

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17					
Saldo pr. 01.07.16	5.004	725.295	234.993	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	30	0	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	-89.245	153.930	0	0
Saldo pr. 30.06.17	5.004	636.080	388.923	0	0



## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>91.430</b>	<b>40.003</b>
21 Reguleringer	21.475	48.746
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	6.765	-16.907
Tilgodehavender	59.167	-55.413
Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.014	37.876
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	37.668	-14.388
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>260.519</b>	<b>39.917</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	41.059	17.981
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.455	-26.419
Betalt selskabsskat	-16.728	-32.916
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>282.395</b>	<b>-1.437</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-960	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-88.671	-137.947
Salg af materielle anlægsaktiver	1.618	4.707
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.176	-14.800
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	22
Udlån	-4.356	-17.000
Modtaget afdrag på udlån	805	715
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-96.740</b>	<b>-164.303</b>
Kapitalinds kud, minoritetsaktionærer	12.805	8.100
Betalt udbytte	-75.218	-85
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-2.464	-3.320
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-64.877</b>	<b>4.695</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>120.778</b>	<b>-161.045</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	497.611	658.656
Likvide beholdninger ved årets begyndelse i tilkøbt datterselskab	386	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>618.775</b>	<b>497.611</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	134.777	52.470
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	487.136	445.141
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-3.138	0
<b>I alt</b>	<b>618.775</b>	<b>497.611</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	261.398	236.167	2.830	3.801
Pensioner	15.328	14.021	479	493
Andre omkostninger til social sikring	4.690	3.674	80	65
Andre personaleomkostninger	7.943	5.522	206	78
I alt	289.359	259.384	3.595	4.437
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	484	457	11	10
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	907	862	67	63
Andre ydelser	541	442	123	51
I alt	1.448	1.304	190	114
<b>3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	562	194	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	28.282	26.526	3.272	2.849
I alt	28.844	26.720	3.272	2.849
<b>4. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter i øvrigt	5.129	6.445	0	0
Valutakursreguleringer	182	130	2	0
Øvrige finansielle indtægter	35.748	10.877	2.167	218
I alt	41.059	17.452	2.169	218

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
<b>5. Finansielle omkostninger</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	2.409	3.386
Renteomkostninger i øvrigt	2.038	1.805	331	494
Valutakursreguleringer	363	301	25	45
Øvrige finansielle omkostninger	38	24.212	0	1.710
Øvrige finansielle omkostninger i alt	2.439	26.318	356	2.249
I alt	2.439	26.318	2.765	5.635

## 6. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	15.073	12.333	-178	-1.004
Årets regulering af udskudt skat	11.329	-783	-131	-118
Regulering af skat fra tidligere år	509	-10	0	0
I alt	26.911	11.540	-309	-1.122

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	26.035	11.339	13.832	5.561
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	290	53	-14.140	-6.683
Regulering for andre skattesatser i udlandet	77	158	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	509	-10	0	0
I alt	26.911	11.540	-308	-1.122

## 7. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-89.245	-13.029
Forslag til udbytte for regnskabsåret	19.488	23.240	0	0
Minoritetsinteresser	26.744	13.603	0	0
Overført resultat	45.198	3.160	153.930	39.429
I alt	91.430	40.003	64.685	26.400

**8. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Udviklings- projekter under udførelse
Koncern:	
Tilgang i året	960
Kostpris pr. 30.06.17	960
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	960
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 30.06.17	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	0

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af IT-projekter til virksomhedssystemer. Det forventes i det kommende regnskabsår, at udviklingsaktiviteter fortsætter på samme niveau. Det er et længerevarende udviklingsprojekt, som forventes at blive afsluttet inden for de efterfølgende 2 regnskabsår.

## 9. 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. 01.07.16	699.705	150.745	57.452	87
Tilgang i året	56.130	16.281	13.048	3.299
Afgang i året	-106	-2.559	-3.177	-87
Kostpris pr. 30.06.17	755.729	164.467	67.323	3.299
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-133.690	-118.745	-37.229	0
Afskrivninger i året	-14.353	-6.983	-6.947	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.559	2.086	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-148.043	-123.169	-42.090	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	607.686	41.298	25.233	3.299
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.16	332.964	0	8.954	0
Tilgang i året	26.669	0	2.530	0
Kostpris pr. 30.06.17	359.633	0	11.484	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.16	-5.762	0	-5.570	0
Afskrivninger i året	-1.701	0	-1.571	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	-7.463	0	-7.141	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	352.170	0	4.343	0

**10. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventures	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.16	0	15.076	0	3.204
Tilgang i året	0	3.914	0	700
Kostpris pr. 30.06.17	0	18.990	0	3.904
Opskrivninger pr. 01.07.16	0	-842	0	1.791
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-25	0	0
Opskrivninger i året	0	0	0	2.020
Årets resultat fra kapitalandele	0	-837	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.17	0	-1.704	0	3.811
Nedskrivninger i året	0	0	0	-38
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.17	0	0	0	-38
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	0	17.286	0	7.677
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0	0	0
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.16	18.460	1.100	0	3.204
Tilgang i året	37.445	259	0	500
Kostpris pr. 30.06.17	55.905	1.359	0	3.704
Opskrivninger pr. 01.07.16	725.295	-842	0	1.791
Opskrivninger i året	0	0	0	2.020
Årets resultat fra kapitalandele	65.777	102	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-155.022	0	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	30	0	0	0
Opskrivninger pr. 30.06.17	636.080	-740	0	3.811
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	691.985	619	0	7.515

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
DS Gruppen A/S, Mariagerfjord	75%	239.018	57.275
Thostrup Invest A/S, Mariagerfjord	75%	682.992	28.553
DS Stålkonstruktion A/S, Mariagerfjord	68%	93.512	32.616
DS Rødekro A/S, Aabenraa	75%	833	-609
DS Stålfprofil A/S, Mariagerfjord	70%	42.381	11.293
DS Elcobyg A/S, Mariagerfjord	73%	43.364	21.707
DS Stahl GmbH, Tyskland	75%	7.396	977
DS Nor AS, Norge	68%	3.902	362
DS Skanding d.o.o., Slovenien	48%	1.246	414
DS STAAL Holding ApS, Mariagerfjord	41%	18.702	6.514
DS PROFIL Holding ApS, Mariagerfjord	49%	8.476	2.250
DS ELCO Holding ApS, Mariagerfjord	64%	8.672	4.333
Svend Møller Hansen ApS, Mariagerfjord	75%	149.055	1.903
Associerede virksomheder:			
CompSoil A/S, Silkeborg	43%	635	394
K/S DS-Eurowind, Mariagerfjord	37%	26.035	-972

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 og Thostrup Invest A/S, og dermed datter-/dattervirksomheder til Svend Møller Hansen Holding A/S.

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre tilgode- havender
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.16	750	29.769
Tilgang i året	0	433
Afgang i året	0	-805
Kostpris pr. 30.06.17	750	29.397
Nedskrivninger pr. 01.07.16	0	-7.549
Nedskrivninger pr. 30.06.17	0	-7.549
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.17	750	21.848
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.07.16	750	0
Kostpris pr. 30.06.17	750	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	965	782	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	242	381	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	1.890	2.156	0	5
I alt	3.097	3.319	0	5



**13. 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
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	0	0

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK
<b>14. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	257.700	259.919	0	0
Kapitalforhøjelse	12.805	8.100	0	0
Betalt udbytte	-51.978	-23.239	0	0
Salg af minoritetsandele	0	-683	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	14	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	26.744	13.603	0	0
I alt	245.285	257.700	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK

**15. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.16	29.570	30.232	19.717	19.717
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	11.330	-662	-131	0
Udskudt skat pr. 30.06.17	40.900	29.570	19.586	19.717

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	40.900	29.570	19.586	19.717
----------------------------	--------	--------	--------	--------

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	211	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	22.670	20.654	19.586	19.717
Tilgodehavender	18.220	9.117	0	0
Gældsforpligtelser	-8	-8	0	0
Skattemæssige underskud	-193	-193	0	0
I alt	40.900	29.570	19.586	19.717

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.17	Gæld i alt 30.06.16
---------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til realkreditinstitutter	2.270	5.190	13.559	15.823
Anden gæld	0	0	0	200
I alt	2.270	5.190	13.559	16.023

Modervirksomhed:

Gæld til realkreditinstitutter	1.233	4.924	8.049	9.282
I alt	1.233	4.924	8.049	9.282

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.16 t.DKK
<b>17. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	7	0	7	0
I alt	7	0	7	0

## 18. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har stillet arbejds-, betalings- og forskudsgarantier. Den samlede garantisum udgør pr. 30.06.17 t.DKK 235.261.

Der påhviler de for branchen normale garantiforpligtelser. Reklamationsomkostninger resultatføres løbende.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har 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 for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 8.378 på balancedagen, hvoraf t.DKK 8.378 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 13.559 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 607.686.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, skønnes t.DKK 13.985 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 45.197 ejerpantebrevene henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 8.049 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 352.170.

## 20. 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	
	2016/17 t.DKK	2015/16 t.DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	28.844	26.720
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-22
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	837	46
Finansielle indtægter	-41.059	-17.981
Nedskrivning af finansielle aktiver	3.923	2.224
Finansielle omkostninger	2.440	26.639
Skat af årets resultat	26.911	11.540
Øvrige reguleringer	-421	-420
I alt	21.475	48.746

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Regnskabspraksis for modervirksomheden og koncernen er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Ledelsen har i forbindelse med gennemgang af anlægsaktiverne konstateret, at der ikke er behov for ændring af de hidtil foretagne vurderinger af brugstider og restværdier, hvorfor implementeringen af den nye lov ikke har påvirket årets resultat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17. Balancesummen og egenkapitalen pr. 30.06.17 er heller ikke påvirket.

#### *Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes i egenkapitalen*

Foreslået udbytte for regnskabsåret er hidtil indregnet under kortfristede gældsforpligtelser. Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes fremover direkte under egenkapitalen og indregnes først som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 og balancesum pr. 30.06.17. Pr. 30.06.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 19.488 for koncernen og t.DKK 0 for modervirksomheden og en tilsvarende reduktion af kortfristede gældsforpligtelser.

Sammenligningstal for 2015/16 er tilpasset den nye regnskabspraksis i balance, resultatopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Den samlede beløbsmæssige indvirkning af praksisændringer indebærer en positiv/negativ påvirkning af årets resultat før skat for regnskabsåret 01.07.16 - 30.06.17 med t.DKK 0. Pr. 30.06.17 forøges egenkapitalen med t.DKK 19.488.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

**KONCERNREGNSKAB**

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.

**22. 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.



**22. 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.

**22. 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	10-20	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".

**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.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 renteomkostninger, 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.

**22. 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".

**22. 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.

**22. 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.

**22. 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.

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

**22. 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 (lånotagelsen). 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.



**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**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.