
Tvis Holding ApS

Fabersvej 15, 7500 Holstebro

Årsrapport for 2018/19 (regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 19 41 35 43

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/9 2019

John Ross Graakjær
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 11

Balance 30. april 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 for Tvis Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 18. september 2019

Direktion

John Ross Graakjær
adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Tvis Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Tvis Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Holstebro, den 18. september 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
mne30211

Selskabsoplysninger

Selskabet

Tvis Holding ApS
Fabersvej 15
7500 Holstebro

CVR-nr.: 19 41 35 43
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Holstebro

Direktion

John Ross Graakjær

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltensvej 16
7500 Holstebro

Advokat

Kirk Larsen & Ascanius
Bredgade 67
6900 Skjern

Pengeinstitut

Danske Bank
Dalgasgade 27, 3. sal
7400 Herning

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	663.755	790.478	729.091	772.283	717.008
Bruttofortjeneste	40.461	69.983	85.372	110.518	75.686
Resultat før finansielle poster	-42.106	-11.183	10.858	28.020	13.537
Resultat af finansielle poster	2.239	3.764	9.760	-9.363	11.755
Årets resultat	-32.787	-7.849	14.504	12.810	20.220
Balance					
Balancesum	629.938	803.275	562.384	547.651	504.945
Egenkapital	182.881	217.666	225.618	215.413	202.756
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-78.758	-94.556	-74.079	113.656	44.543
- investeringsaktivitet	-285	15.694	32.135	-8.396	-29.311
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-357	-41	-615	-860	-1.501
- finansieringsaktivitet	-81.302	156.119	10.073	-153	90.702
Årets forskydning i likvider	-160.345	77.257	-31.871	105.107	105.934
Antal medarbejdere	109	110	123	136	0
Nøgletal i %					
Bruttomargin	6,1%	8,9%	11,7%	14,3%	10,6%
Overskudsgrad	-6,3%	-1,4%	1,5%	3,6%	1,9%
Afkastningsgrad	-6,7%	-1,4%	1,9%	5,1%	2,7%
Soliditetsgrad	29,0%	27,1%	40,1%	39,3%	40,2%
Forrentning af egenkapital	-16,4%	-3,5%	6,6%	6,1%	19,9%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Tvis Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i placering af formue i værdipapirer mv.

Markedsoverblik

Markedsforholdene i Danmark indenfor landbrugsbyggeri er stabiliseret men på et lavt aktivitetsniveau. Inden for industri-, erhvervs-, og boligbyggeri opleves et uændret aktivitetsniveau. Inden for Aqua opleves fortsat stor interesse fra potentielle kunder, der dog generelt har udfordringer med finansiering af projekterne med heraf svigtende ordreindgang til følge.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et underskud på TDKK 32.787, og koncernens balance pr. 30. april 2019 udviser en egenkapital på TDKK 182.881.

Koncernnettoomsætningen er i forhold til foregående regnskab faldet med TDKK 126.723 og udgør for regnskabsåret 2018/19 TDKK 663.775.

Årets resultat betragtes som særdeles utilfredsstillende.

Faldet i omsætning kan henføres til en betydelig nedgang i aktivitetsniveauet indenfor landbrugsbyggeri som følge af tørke og deraf følgende dårligt høstudbytte i sommeren 2018 samt svigtende ordreindgang pga. bygherrers udfordringer med finansiering indenfor Aqua.

Derudover er årets resultat væsentligt påvirket af kontraktmæssige, juridiske uenigheder på store Aquaprojekter i Norge. Dertil kommer et større tab på konkurs hos en enkel bygherre inden for landbrug.

Ultimo regnskabsåret har koncernen tilpasset organisationen indenfor forretningsområdet Aqua som følge af svigtende ordreindgang. Fokus vil inden for Aqua i udlandet fremadrettet være på konceptudvikling og projektering.

For at sikre fokus på de enkelte forretningsområder besluttede koncernen i regnskabsåret 2017/18 at udskille aktiviteterne i særskilte datterselskaber - hhv. Gråkjær Landbrug A/S, Gråkjær Erhverv A/S samt Gråkjær Aqua A/S. Denne beslutning er effektueret i regnskabsåret 2018/19.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I forhold til regnskabsåret 2018/19 har koncernen reduceret sine faste kapacitetsomkostninger i 2019/20 med mere end TDKK 25.000, således omkostningsstrukturen er optimeret i forhold til aktivitetsniveauet.

Dette sammenholdt med en positiv udvikling i koncernens ordrebeholdning betyder, at der forventes overskud i regnskabsåret 2019/20.

Dette understøttes af tilfredsstillende overskud i første kvartal af regnskabsåret 2019/20, ligesom ordrebeholdningen understøtter et stigende overskud i de kommende kvartaler.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Landbrugsbranchen er generelt påvirkelig af ændringer i noteringspriser, renteniveau etc. Landbrugsbranchen er fortsat i en betydelig kreditklemme, der betyder begrænset og dyrere adgang til investeringskapital. En eventuel nedgang i landbrugsbyggeriet i Danmark vil have en begrænset påvirkning på koncernens samlede aktivitetsniveau.

Et negativt udsving på et af koncernens markeder vil have en begrænset påvirkning på koncernens samlede aktivitetsniveau, idet afhængigheden af et enkelt marked er mindsket markant.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for nogle valutaer. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Ledelsesberetning

Forskning og udvikling

Selskabet har ingen forskningsaktiviteter men udvikler til stadighed indenfor landbrugsbyggeri fremadrettede og tidssvarende staldsystemer tilpasset de enkelte kundetyper.

Selskabet har udviklet et nyt koncept omkring anlæg til landbaseret fiskeopdræt, som der i regnskabsåret 2018/19 er anvendt betydelige ressourcer på. Det er forventningen, at de afholdte udviklingsomkostninger vil generere positiv indtjening fremadrettet.

Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere tidssvarende byggeriløsninger af høj kvalitet samt at kunne håndtere en betydelig vækst, er det afgørende, at selskabet kan rekruttere, uddanne og fastholde medarbejdere med den nødvendige kompetence og viden om selskabets produkter og systemer. Ledelsen har derfor særligt fokus på at sikre selskabet de nødvendige videnressourcer hos medarbejderne.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke en politik for samfundsansvar på de fire hovedområder miljø, sociale forhold, menneskerettigheder, anti-korruption og bestikkelse. Koncernens aktivitet og geografiske arbejdsområder gør, at ledelsen vurderer, at der ikke er behov for detaljerede politikker på områderne.

Koncernen er dog bevidst om sit samfundsmæssige ansvar og sit ansvar over for en lang række interessenter. Koncernen ønsker at drive virksomhed på en ordentlig og anstændig måde, hvor der vises omtanke for mennesker og miljø samt engagement i det samfund, koncernen er en del af.

Koncernens grundlæggende værdier "Troværdighed og Ekspertise" er forankret i det strategiske grundlag for forretningen og præger den måde, hvorpå medarbejderne forholder sig til hinanden, kunder og leverandører.

Koncernen er endvidere bevidst om sit ansvar i forhold til forbedring af miljø og samfundsmæssige konsekvenser af landbrugsproduktion, herunder reduktion af lugtgener, forbedret dyrevelfærd samt tilknytning af biogas-, gyllekølings- og solcelleanlæg til staldanlæg.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Koncernen er en ejerledet virksomhed med en mindre bestyrelse på 4 medlemmer, hvor bestyrelsesmedlemmer vælges af ejerleder med baggrund i at få de bedste faglige kompetente medlemmer til bestyrelsen. Måltallet for kvindelige medlemmer af bestyrelsen er ét medlem senest i 2021.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Nettoomsætning	1	663.755	790.478	49	35
Andre driftsindtægter		1.561	273	1.507	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-599.341	-681.482	0	0
Andre eksterne omkostninger		-25.514	-39.286	-1.087	-603
Bruttoresultat		40.461	69.983	469	-568
Personaleomkostninger	2	-73.177	-71.369	-1.007	-1.006
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-9.390	-9.797	-19	-19
Resultat før finansielle poster		-42.106	-11.183	-557	-1.593
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	0	-328
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-328	-6.962	-1.215
Finansielle indtægter	5	17.229	12.326	3.354	1.593
Finansielle omkostninger	6	-14.990	-8.234	-271	-1.744
Resultat før skat		-39.867	-7.419	-4.436	-3.287
Skat af årets resultat	7	7.080	-430	-505	300
Årets resultat		-32.787	-7.849	-4.941	-2.987

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	1.329	0	0
Erhvervede patenter		0	0	0	0
Goodwill		50.024	55.852	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		8.517	359	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	58.541	57.540	0	0
Grunde og bygninger		33.048	34.904	586	605
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		574	554	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	33.622	35.458	586	605
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	24.281	31.242
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	0	0	0	0
Andre finansielle anlægsaktiver	12	1.690	1.453	1.690	1.453
Deposita	12	3.693	3.312	0	0
Andre tilgodehavender	12	0	8.065	0	0
Finansielle anlægsaktiver		5.383	12.830	25.971	32.695
Anlægsaktiver		97.546	105.828	26.557	33.300
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71.801	86.560	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	64.072	41.672	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.217	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		8.121	8.071	8.121	8.071
Andre tilgodehavender		187.387	204.683	3.140	8.574
Udskudt skatteaktiv	17	159	2.860	3	3
Selskabsskat		4.625	0	628	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	969
Periodeafgrænsningsposter	14	2.468	2.660	49	233
Tilgodehavender		338.633	346.506	13.158	17.850

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Værdipapirer	15	<u>179.656</u>	<u>282.717</u>	<u>56.910</u>	<u>55.341</u>
Likvide beholdninger		<u>14.103</u>	<u>68.224</u>	<u>2.635</u>	<u>1.292</u>
Omsætningsaktiver		<u>532.392</u>	<u>697.447</u>	<u>72.703</u>	<u>74.483</u>
Aktiver		<u>629.938</u>	<u>803.275</u>	<u>99.260</u>	<u>107.783</u>

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	23.636	30.597
Overført resultat		83.925	90.572	61.889	59.975
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.708	2.000	108	2.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		85.758	92.697	85.758	92.697
Minoritetsinteresser		97.123	124.969	0	0
Egenkapital		182.881	217.666	85.758	92.697
Hensættelse til udskudt skat	17	1.883	5.503	0	0
Andre hensættelser	18	4.571	3.918	0	0
Hensatte forpligtelser		6.454	9.421	0	0

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		770	818	770	818
Kreditinstitutter		67.510	151.673	0	58
Leasingforpligtelser		30.625	32.462	0	0
Periodeafgrænsningsposter		6.774	7.657	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	19	105.679	192.610	770	876
Gæld til realkreditinstitutter	19	48	47	48	47
Kreditinstitutter	19	183.509	175.872	0	0
Leasingforpligtelser	19	1.837	1.838	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		97.096	118.958	65	72
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	13	12.595	11.205	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	10.059	10.294
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		9.645	10.535	0	464
Selskabsskat		0	315	0	315
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	537	0
Anden gæld		28.815	64.808	2.023	3.018
Periodeafgrænsningsposter	19,20	1.379	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		334.924	383.578	12.732	14.210
Gældsforpligtelser		440.603	576.188	13.502	15.086
Passiver		629.938	803.275	99.260	107.783
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Nærtstående parter	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25				
Anvendt regnskabspraksis	26				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdi metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	125	0	90.574	2.000	92.699	124.969	217.668
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
Årets resultat	0	0	-6.649	1.708	-4.941	-27.846	-32.787
Egenkapital 30. april	125	0	83.925	1.708	85.758	97.123	182.881

Moderselskab

Egenkapital 1. maj	125	30.597	59.977	2.000	92.699	0	92.699
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
Årets resultat	0	-6.961	1.912	108	-4.941	0	-4.941
Egenkapital 30. april	125	23.636	61.889	108	85.758	0	85.758

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK
Årets resultat		-32.787	-7.849
Reguleringer	21	35	6.509
Ændring i driftskapital	22	-39.058	-89.404
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-71.810	-90.744
Renteindbetalinger og lignende		14.066	12.326
Renteudbetalinger og lignende		-14.709	-8.234
Pengestrømme fra ordinær drift		-72.453	-86.652
Betalt selskabsskat		-6.305	-7.904
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-78.758	-94.556
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-359
Køb af materielle anlægsaktiver		-357	-41
Salg af materielle anlægsaktiver		72	7.571
Ændring af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	8.523
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-285	15.694
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-47	-48
Ændring i gæld til kreditinstitutter		-76.526	207.458
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-1.838	-1.838
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-1	-48.449
Ændring i gæld til selskabsdeltagere		-890	-901
Betalt udbytte		-2.000	-103
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-81.302	156.119
Ændring i likvider		-160.345	77.257
Likvider 1. maj		350.941	275.129
Kursregulering omsætningsværdipapirer		3.163	-1.445
Likvider 30. april		193.759	350.941
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.103	68.224
Værdipapirer		179.656	282.717
Likvider 30. april		193.759	350.941

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	663.755	790.478	49	35
	663.755	790.478	49	35
Forretningsområder				
Byggeaktivitet	663.706	790.443	0	0
Andre indtægter	49	35	49	35
	663.755	790.478	49	35
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	67.284	65.937	999	999
Pensioner	4.268	4.169	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.623	1.261	6	5
Andre personaleomkostninger	2	2	2	2
	73.177	71.369	1.007	1.006
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Direktion	500	500	500	500
	500	500	500	500
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	109	110	2	2

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	7.157	7.157	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.233	2.640	19	19
	9.390	9.797	19	19
4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af resultat i dattervirksomheder			0	-328
			0	-328
5 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	299	59	299	59
Renteindtægter associerede virksomheder	232	207	232	207
Andre finansielle indtægter	16.708	12.060	2.823	1.327
Kursreguleringer indtægter	-10	0	0	0
	17.229	12.326	3.354	1.593
6 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	355	0	355
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	194	97
Andre finansielle omkostninger	14.991	7.867	77	1.292
Kursreguleringer omkostninger	-1	12	0	0
	14.990	8.234	271	1.744

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-852	1.160	505	-300
Årets udskudte skat	-6.228	-730	0	0
	-7.080	430	505	-300

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede pa- tenter	Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	5.317	1.359	264.614	359
Tilgang i årets løb	0	0	0	8.158
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris 30. april	5.317	1.359	264.614	8.517
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.988	1.359	208.762	0
Årets afskrivninger	1.329	0	5.828	0
Ned- og afskrivninger 30. april	5.317	1.359	214.590	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	0	50.024	8.517
Afskrives over	4 år	7 år	20 år	

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører primært udvikling af eget design af Recirkulerede Aquaculture System (RAS). Designet er i al væsentlighed færdigt. Forud for designet har koncernen deltaget i flere opførelser af RAS-anlæg. Det forventes, at designet kan indgå i forskellige projektsetups og til potentielle kunder både inden og uden for Europa.

Noter til årsregnskabet

Moderselskab

	Erhvervede pa- tenter <u>TDKK</u>
Kostpris 1. maj	<u>1.359</u>
Kostpris 30. april	<u>1.359</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	<u>1.359</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>1.359</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>0</u>
Afskrives over	<u>7 år</u>

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger <u>TDKK</u>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>TDKK</u>
Kostpris 1. maj	37.701	10.048
Tilgang i årets løb	0	632
Afgang i årets løb	0	-465
Kostpris 30. april	<u>37.701</u>	<u>10.215</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	2.797	9.494
Årets afskrivninger	1.856	367
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-220
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>4.653</u>	<u>9.641</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>33.048</u>	<u>574</u>
Afskrives over	<u>20-40 år</u>	<u>3 - 7 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>32.463</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger TDKK
Kostpris 1. maj	951
Kostpris 30. april	951
Ned- og afskrivninger 1. maj	346
Årets afskrivninger	19
Ned- og afskrivninger 30. april	365
Regnskabsmæssig værdi 30. april	586
Afskrives over	20-40 år

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. maj	94	94
Kostpris 30. april	94	94
Værdireguleringer 1. maj	31.148	32.363
Årets resultat	-6.961	-1.215
Afskrivning på goodwill	0	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	0	0
Andre reguleringer	0	0
Værdireguleringer 30. april	24.187	31.148
Regnskabsmæssig værdi 30. april	24.281	31.242

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemmeandel
Familien Graakjær Holding ApS	Holstebro	TDKK 125	52,45%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	551	551	551	551
Kostpris 30. april	551	551	551	551
Værdireguleringer 1. maj	-551	-223	-551	-223
Årets resultat	0	-328	0	-328
Værdireguleringer 30. april	-551	-551	-551	-551
Regnskabsmæssig værdi 30. april	0	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Projektselskabet Dæmningen ApS	Holstebro	TDKK 125	40%
Storådalens Golfklub A/S	Holstebro	TDKK 500	50%

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	3.346	3.312	3.346
Tilgang i årets løb	0	381	0
Kostpris 30. april	3.346	3.693	3.346
Værdireguleringer 1. maj	-1.656	0	-1.656
Værdireguleringer 30. april	-1.656	0	-1.656
Regnskabsmæssig værdi 30. april	1.690	3.693	1.690

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	435.635	543.415	0	0
Modtagne acontobetalinge	-384.158	-512.948	0	0
	51.477	30.467	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	64.072	41.672	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-12.595	-11.205	0	0
	51.477	30.467	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
15 Værdipapirer				
Aktier	179.656	282.717	56.910	55.341
	179.656	282.717	56.910	55.341

16 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.708	3.449	108	3.449
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-6.961	-1.543
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-27.846	-4.862	0	0
Overført resultat	-6.649	-6.436	1.912	-4.893
	-32.787	-7.849	-4.941	-2.987

Noter til årsregnskabet

17 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører primært tidsmæssige forskydninger på anlægsaktiver og igangværende arbejder.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
18 Andre hensættelser				
Koncernen yder almindelig håndværksmæssig garanti på udført byggearbejde. De indregnede hensatte forpligtelser hertil svarer til niveauet for tidligere afholdte garantireparationer.				
Garantireparationer	4.571	3.918	0	0
	4.571	3.918	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	1.600	1.411	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.971	2.507	0	0
	4.571	3.918	0	0

19 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	576	628	576	628
Mellem 1 og 5 år	194	190	194	190
Langfristet del	770	818	770	818
Inden for 1 år	48	47	48	47
	818	865	818	865

Noter til årsregnskabet

19 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2018/19 TDKK	2018 TDKK
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	23.275	25.113	0	0
Mellem 1 og 5 år	7.350	7.349	0	0
Langfristet del	30.625	32.462	0	0
Inden for 1 år	1.837	1.838	0	0
	32.462	34.300	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	1.379	0	0	0

20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Finansielle indtægter	-17.229	-12.326
Finansielle omkostninger	14.990	8.234
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.354	9.843
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	328
Skat af årets resultat	-7.080	430
	35	6.509

22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	16.254	-186.953
Ændring i andre hensatte forpligtelser	653	-5.204
Ændring i leverandører m.v.	-55.965	102.753
	-39.058	-89.404

Noter til årsregnskabet

23	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Værdipapirer i depot hos Danske Bank	179.656	282.717	56.910	55.341
--------------------------------------	---------	---------	--------	--------

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en række operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakternes restleasingydelse udgør pr. 30. april 2019 DKK 5,3 mio.

Koncernen har indgået aftale om leasing af ejendom med uopsigelsesperiode på 7 år. Leasingforpligtelsen i uopsigelsesperioden udgør DKK 24,1 mio.

Kautions- og garantiforpligtelser

Koncernen yder almindelig håndværksmæssig garanti for udført byggearbejde. Der er på vegne af selskabet afgivet entreprisegarantier for i alt DKK 183,6 mio.

Der er afgivet øvrige garantier for samlet DKK 1,1 mio. vedrørende udenlandske momsbetalinger.

Gråkjær Holding A/S har afgivet selvskyldnerkaution for Gråkjær A/S, Gråkjær Erhverv A/S, Gråkjær Aqua A/S, Gråkjær Landbrug A/S og Graakjaer GmbH mht. engagement med kreditinstitutter. Selskabet har endvidere kautioneret for garantistillelser i Graakjaer GmbH.

Selskabet og datterselskabet Gråkjær A/S har afgivet selvskyldnerkaution for byggekredit optaget af FGH Byggefinans ApS. Kreditten er indfriet efter den 30. april 2019.

Noter til årsregnskabet

23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Andre eventualforpligtelser

Koncernen indgår i flere claims og retstvister i forbindelse med bygherrer og underleverandører, hvilket er sædvanligt for branchen. Disse retssager og tvister er sædvanligvis med modsat rettede krav og med varierende substans. Kravene opfylder således ikke hverken betingelserne for indregning som aktiv eller forpligtelser, da disse ikke kan opgøres og måles pålideligt.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen fremgår af nærværende årsrapport. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

24 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

John Ross Graakjær

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	450	387	50	50
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	14	19	0	0
Skatterådgivning	391	596	210	190
Andre ydelser	30	156	0	30
	885	1.158	260	270

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Tvis Holding ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Konsolideringspraksis

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Koncerninterne overdragelser måles og præsenteres efter "bogførte værdier metoden".

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med de danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 4 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	20-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede værdipapirer og kapitalandele.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og udlån.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende leasingydelser, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Egenkapital

Udbytte

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperio-den på 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabs-mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto-skatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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