



Baker Tilly Denmark Godkendt  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

København  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

Odense  
Hjallesevej 126  
5230 Odense M

## **MHS Holding A/S**

Christiansmindevej 72, 5700 Svendborg

**CVR-nr. 21 41 69 32**

**Årsrapport for perioden  
1. juli 2018 til 30. juni 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 23. november 2019

A handwritten signature in black ink, appearing to read "K. Simonsen", written over a horizontal line.

Kirsten Hjorth Simonsen  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	5
Balance 30. juni	6
Egenkapitalopgørelse	8
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	9
Noter til årsrapporten	10
Anvendt regnskabspraksis	16
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24

## Selskabsoplysninger

Selskabet	MHS Holding A/S Christiansmindevej 72 5700 Svendborg
	CVR-nr.: 21 41 69 32
	Regnskabsperiode: 1. juli 2018 - 30. juni 2019 Stiftet: 28. november 1998
	Hjemsted: Svendborg
Bestyrelse	Andreas Hjorth Simonsen, formand Hans Hjorth Simonsen Morten Ejvind Mortensen Kirsten Hjorth Simonsen Lars Hjorth Simonsen
Direktion	Lars Hjorth Simonsen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby
Pengeinstitut	Fynske bank Centrumpladsen 19 5700 Svendborg

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	384.602	325.025	322.087	294.201	331.374
Bruttofortjeneste	52.940	43.620	44.875	59.217	49.225
Resultat før finansielle poster	19.640	21.638	20.828	30.384	21.549
Resultat af finansielle poster	-1.703	-3.350	-3.904	-5.938	-8.302
Årets resultat	17.416	18.788	16.669	26.123	13.139
<b>Balance</b>					
Balancesum	315.424	240.698	234.075	216.519	210.960
Egenkapital	171.485	154.069	128.545	110.685	83.089
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	38.250	22.328	28.182	36.210	16.748
- investeringsaktivitet	-86.748	-3.119	-25.094	-2.291	721
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-95.217	-3.054	-25.094	-2.291	721
- finansieringsaktivitet	46.223	-6.905	-1.684	-11.994	-5.952
Årets forskydning i likvider	-2.275	12.304	1.404	21.926	11.517
Antal medarbejdere	174	141	135	121	111
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	13,8%	13,4%	13,9%	20,1%	14,9%
Overskudsgrad	5,1%	6,7%	6,5%	10,3%	6,5%
Afkastningsgrad	7,1%	9,1%	9,2%	14,2%	10,0%
Soliditetsgrad	54,4%	64,0%	54,9%	51,1%	39,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været skibsfart.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på kr. 17.415.906, og selskabets balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på kr. 171.484.567.

Ledelsen anser resultatet som tilfredsstillende.

### Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

#### *Driftsmæssige risici*

Frugtmarkedet har gennem de seneste år været præget af en større overkapacitet og koncernen er selvsagt meget afhængig af udviklingen i frugtmarkedet.

#### *Valutarisici*

Koncernens salg sker fortrinsvis i USD og EUR, mens oliepriserne er afhængig af udviklingen i USD. Koncernens finansielle politik tager derfor udgangspunkt i en lav risikoprofil, hvorfor der ikke foretages afdækning af valutarisici i form af valutaterminsforsretninger eller -optioner.

#### *Renterisici*

Selskabet har indgået låneaftaler med variabel forrentning og er dermed eksponeret mod risiko for ændringer i renteniveauet.

#### *Kreditrisici*

Koncernens kunder er i stort omfang større solide kunder som har handlet med koncernen i flere år, hvorfor risikoen for tab vurderes som værende lav. Dette understøttes af, at koncernen historisk set ikke har lidt tab på tilgodehavender.

## Ledelsesberetning

### Redegørelse for samfundsansvar

Det er virksomhedens mål altid at agere samfundsmæssigt ansvarligt, at yde sit bidrag til en positiv samfundsudvikling samt at påvirke vore samarbejdspartnere i samme retning, og har allerede i 1998 fået udstedt et ISM Safety Management Certificate, og i år 2000 var virksomheden en af de første blandt tankskib operatører til at modtage ISO 14001 akkreditering for miljøledelsessystem.

På virksomhedens øverste ledelseslag, som omfatter fire bestyrelsesmedlemmer og et direktionsmedlem, er kvinder repræsenteret i henhold til reglerne. Kvalificerede kvindelige kandidater til fremtidige ansættelser er yderst velkomne. I ledelseslaget under direktionen fungerer flere kvindelige ledere.

Som arbejdsplads søger vi løbende at skabe plads til medarbejdere med fleksible muligheder for tilbagevenden til jobbet efter sygdom. Denne rummelighed vurderes at medvirke til en større arbejdsglæde og tryghed for alle medarbejdere. Desuden menes mangfoldighed i medarbejderstyrken at give en større dynamik i virksomheden.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes for det kommende år et positivt resultat på niveau med årets resultat.

### Grundlaget for indtjening

Koncernen har fokus på sikring af det eksterne miljø og foretager løbende foranstaltninger til at reducere miljøbelastningen.

### Videns ressourcer

Ageren på et volatilt fragtmarked og viden omkring teknisk management stiller store krav til koncernens videnressourcer. Koncernens evne til at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere, kombineret med efteruddannelse, medfører at koncernen har et højt vidensniveau.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>384.602.235</b>	<b>325.025.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		7.617.602	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-324.535.355	-270.601.646	0	0
Andre eksterne omkostninger		-14.744.924	-10.803.333	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>52.939.558</b>	<b>43.620.186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger	1	-13.478.995	-10.487.023	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>39.460.563</b>	<b>33.133.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-19.820.185	-11.453.223	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-41.664	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>19.640.378</b>	<b>21.638.276</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	17.244.433	18.623.448
Finansielle indtægter		1.838.728	2.840.626	221.831	227.130
Finansielle omkostninger		-3.541.985	-6.190.909	-2.003	-5.263
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.937.121</b>	<b>18.287.993</b>	<b>17.464.261</b>	<b>18.845.315</b>
Skat af årets resultat	3	-379.104	-670.250	-48.356	-57.288
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>17.558.017</b>	<b>17.617.743</b>	<b>17.415.905</b>	<b>18.788.027</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-142.111	1.170.284	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>17.415.906</b>	<b>18.788.027</b>	<b>17.415.905</b>	<b>18.788.027</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	17.052.989	18.623.448
Overført resultat		17.415.906	18.788.027	362.916	164.579
		<b>17.415.906</b>	<b>18.788.027</b>	<b>17.415.905</b>	<b>18.788.027</b>

## Balance 30. juni

Note	Koncern		Moderselskab		
	2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.	
<b>Aktiver</b>					
	Grunde og bygninger	8.865.516	8.960.136	395.458	395.458
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.618.352	1.125.279	0	0
	Skibe	236.568.931	162.607.244	0	0
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>247.052.799</b>	<b>172.692.659</b>	<b>395.458</b>	<b>395.458</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	158.246.897	141.002.464
	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	0	0	7.543.439	6.750.541
	Andre værdipapirer og kapitalandele	120.000	120.000	0	0
	Deposita	16.519	16.519	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>136.519</b>	<b>136.519</b>	<b>165.790.336</b>	<b>147.753.005</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>247.189.318</b>	<b>172.829.178</b>	<b>166.185.794</b>	<b>148.148.463</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	2.280.658	911.149	0	0
	Færdigvarer og handelsvarer	2.020.883	1.903.055	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>4.301.541</b>	<b>2.814.204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.313.691	6.688.382	0	0
	Andre tilgodehavender	31.956.044	31.050.826	5.400.000	6.000.000
	Selskabsskat	0	0	768.448	748.526
	Periodeafgrænsningsposter	2.371.636	2.749.192	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>41.641.371</b>	<b>40.488.400</b>	<b>6.168.448</b>	<b>6.748.526</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>22.291.727</b>	<b>24.566.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>68.234.639</b>	<b>67.869.253</b>	<b>6.168.448</b>	<b>6.748.526</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>315.423.957</b>	<b>240.698.431</b>	<b>172.354.242</b>	<b>154.896.989</b>



## Balance 30. juni

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 kr.	2017/18 kr.	2018/19 kr.	2017/18 kr.
<b>Passiver</b>				
Virksomhedskapital	900.000	900.000	900.000	900.000
Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	5.400.000	0	5.400.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	126.730.453	109.677.464
Overført resultat	165.184.567	153.168.662	38.454.114	43.491.198
<b>Egenkapital</b>	<b>171.484.567</b>	<b>154.068.662</b>	<b>171.484.567</b>	<b>154.068.662</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>14.289.306</b>	<b>11.570.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker	78.919.107	40.054.713	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	8.595.989	9.177.677	0	0
Selskabsskat	0	398.838	336.104	398.838
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>87.515.096</b>	<b>49.631.228</b>	<b>336.104</b>	<b>398.838</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14.403.346	9.039.563	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.034.143	8.827.077	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	114.733	113.543
Selskabsskat	696.080	237.139	398.838	295.946
Anden gæld	12.001.419	7.323.882	20.000	20.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>42.134.988</b>	<b>25.427.661</b>	<b>533.571</b>	<b>429.489</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>129.650.084</b>	<b>75.058.889</b>	<b>869.675</b>	<b>828.327</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>315.423.957</b>	<b>240.698.431</b>	<b>172.354.242</b>	<b>154.896.989</b>
Eventualposter mv.	8			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9			
Nærtstående parter og ejerforhold	10			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	11			

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Virksomheds- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	900.000	0	6.000.000	147.168.661	154.068.661
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	191.444	0	0	191.444
Årets tilbageførelse af udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	-600.000	600.000	0
Årets resultat	0	-191.444	0	17.415.906	17.224.462
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>900.000</b>	<b>0</b>	<b>5.400.000</b>	<b>165.184.567</b>	<b>171.484.567</b>

### Moderelskab

	Virksomheds- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	900.000	109.677.464	6.000.000	37.491.198	154.068.662
Årets tilbageførelse af udlån og sikkerhedsstillelse ved salg af selskabets kapitalandele	0	0	-600.000	600.000	0
Årets resultat	0	17.052.989	0	362.916	17.415.905
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>900.000</b>	<b>126.730.453</b>	<b>5.400.000</b>	<b>38.454.114</b>	<b>171.484.567</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2018/19	2017/18
		kr.	kr.
Årets resultat		17.415.906	18.788.027
Reguleringer	12	14.612.144	14.345.136
Ændring i driftskapital	13	8.244.302	-7.317.781
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>40.272.352</b>	<b>25.815.382</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.838.728	2.903.527
Renteudbetalinger og lignende		-3.541.986	-6.253.810
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>38.569.094</b>	<b>22.465.099</b>
Betalt selskabsskat		-319.001	-137.334
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>38.250.093</b>	<b>22.327.765</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-95.216.862	-3.053.828
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-120.000
Salg af materielle anlægsaktiver		8.469.043	55.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-86.747.819</b>	<b>-3.118.828</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-10.353.511	-12.639.951
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		54.000.000	3.570.035
Minoritetsinteresser		2.576.315	2.164.579
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>46.222.804</b>	<b>-6.905.337</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-2.274.922</b>	<b>12.303.600</b>
Likvide beholdninger		24.566.649	17.174.412
Kassekredit		0	-4.911.363
Likvider 1. juli		24.566.649	12.263.049
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>22.291.727</b>	<b>24.566.649</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.291.727	24.566.649
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>22.291.727</b>	<b>24.566.649</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	22.170.285	18.726.199	0	0
Pensioner	365.063	248.831	0	0
Andre omkostninger til social sikring	627.701	646.999	0	0
Overført til andre driftsomkostninger	-9.684.054	-9.135.006	0	0
	<b>13.478.995</b>	<b>10.487.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	174	141	0	0
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	19.820.185	11.453.223	0	0
	<b>19.820.185</b>	<b>11.453.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	379.104	447.942	48.356	49.104
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	222.308	0	8.184
	<b>379.104</b>	<b>670.250</b>	<b>48.356</b>	<b>57.288</b>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygning- er	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Skibe	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. juli	10.836.446	3.754.205	349.117.167	363.707.818
Tilgang i årets løb	0	900.000	94.316.862	95.216.862
Afgang i årets løb	0	-160.000	-43.296.676	-43.456.676
Kostpris 30. juni	10.836.446	4.494.205	400.137.353	415.468.004
Af- og nedskrivninger 1. juli	1.876.310	2.628.926	186.509.923	191.015.159
Årets afskrivninger	94.620	324.270	19.401.295	19.820.185
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-77.343	-42.342.796	-42.420.139
Af- og nedskrivninger 30. juni	1.970.930	2.875.853	163.568.422	168.415.205
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>8.865.516</b>	<b>1.618.352</b>	<b>236.568.931</b>	<b>247.052.799</b>

#### Moderselskab

	Grunde og bygning- er	I alt
	kr.	kr.
Kostpris 1. juli	395.458	395.458
Kostpris 30. juni	395.458	395.458
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>395.458</b>	<b>395.458</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	31.516.444	31.516.444
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. juni	<u>31.516.444</u>	<u>31.516.444</u>
Værdireguleringer 1. juli	109.486.020	90.318.855
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	735.161
Årets resultat	17.244.433	18.432.004
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>126.730.453</u>	<u>109.486.020</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>158.246.897</u></b>	<b><u>141.002.464</u></b>

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Rederiet M.H. Simonsen ApS	Svendborg	100%
Rederiet Tuna ApS	Svendborg	100%

### 6 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 9.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter til årsrapporten

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. juli	30. juni	næste år	efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Banker	48.724.572	92.792.302	13.873.195	24.732.109
Gæld til realkreditinstitutter	9.547.381	9.126.140	530.151	6.103.202
Selskabsskat	398.838	0	0	0
	<b>58.670.791</b>	<b>101.918.442</b>	<b>14.403.346</b>	<b>30.835.311</b>

### 8 Eventualposter mv.

Koncernen er tonnagebeskattet, hvorfor udskudt skat ikke indregnes. Såfremt alle skibe og driftsmidler realiseres, kan den udskudte skat pr. 30. juni 2019 opgøres til t.kr. 6.415 (pr. 30. juni 2018: t.kr. 4.786).

Selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 9.760 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 8.470.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der afgift pant nom. t.kr. 248.185 i skibe, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør t.kr. 210.139.

## Noter til årsrapporten

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

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

Andreas Hjorth Simonsen, 2401 Privada Los Cafetos, Club Campestre, Cordoba 94550, Veracruz, Mexico

Niels Hjorth Simonsen, Færgevej 12 B, 5700 Svendborg

Lars Hjorth Simonsen, Niels Juels Vej 6, 5700 Svendborg

Ane Hjorth Simonsen, Havnevej 14, st., 9670 Løgstør

Anders Niels Andreas Hjorth Simonsen, Strandgade 87 B, 05. th., 1401 København K

Hjorth Simonsen Holding ApS, c/o Adam Berg, Porthusvej 37, 5700 Svendborg

Hans S. Holding ApS, Strandvej 102, 5700 Svendborg

Hans Hjorth Simonsen, Strandvej 102, 5700 Svendborg

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	250.000	250.000	0	0
Andre ydelser	198.000	140.000	0	0
	<b>448.000</b>	<b>390.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.838.728	-2.840.626
Finansielle omkostninger	3.541.985	6.190.909
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	-7.432.513	41.664
Af- og nedskrivninger	19.820.185	11.453.223
Skat af årets resultat	379.104	670.250
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	142.111	-1.170.284
	<b>14.612.144</b>	<b>14.345.136</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.487.337	-303.803
Ændring i tilgodehavender	-1.530.527	-9.961.057
Ændring i leverandører mv.	11.262.166	-6.630.399
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	51.697
	<b>8.244.302</b>	<b>-16.843.562</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MHS Holding A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, 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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MHS Holding A/S og dattervirksomheder, hvori MHS Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg (charterindtægter) indregnes i resultatopgørelsen, når rejsen er gennemført. Dette anses for være tilfældet, når : Rejsen er afsluttet inden regnskabsårets udløb, og charterindtægten er fastlagt, og indbetalinger er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms med fradrag af direkte omkostninger.

Endvidere indregnes igangværende rejser i takt med, at rejsens gennemførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til charterindtægten af årets rejseaktivitet. Nettoomsætningen fra igangværende rejser indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrene og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger, samt lønafhængige omkostninger bortset fra lønninger til skibsbesætning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Skat af årets resultat

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de 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.

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

## Anvendt regnskabspraksis

	Brugstid	Restværdi	
Bygninger	50	år	0 %
Skibe	10-15	år	0 - 50 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år	0 %

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for MHS Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Varebeholdninger

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Pengestrømsopgørelse

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

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for MHS Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 23. november 2019

**Direktion**

Lars Hjorth Simonsen

**Bestyrelse**

Andreas Hjorth Simonsen  
formand

Kirsten Hjorth Simonsen

Hans Hjorth Simonsen

Lars Hjorth Simonsen

Morten Ejvind Mortensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejerne i MHS Holding A/S*

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MHS Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 23. november 2019

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91



Henrik Ulvsgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne21318