

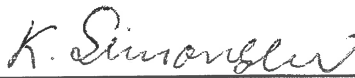
## MHS Holding A/S

Christiansmindevej 72, 5700 Svendborg

CVR-nr. 21 41 69 32

**Årsrapport for perioden  
1. juli 2015 til 30. juni 2016**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 6/11



Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	8
Balance 30. juni	9
Noter til årsrapporten	12
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	11
Anvendt regnskabspraksis	19

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for MHS Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 3. oktober 2016


**Direktion**

  
Lars Hjorth Simonsen

**Bestyrelse**

  
Andreas Hjorth Simonsen  
formand

  
Kirsten Hjorth Simonsen

  
Hans Hjorth Simonsen

  
Lars Hjorth Simonsen

  
Morten Ejvind Mortensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

*Til kapitalejerne i MHS Holding A/S*

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MHS Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og et årsregnskab på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og et årsregnskab er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og et årsregnskab.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

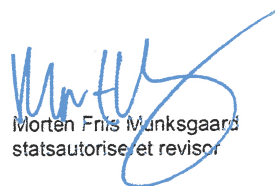
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet

Valby, den 3. oktober 2016

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



Henrik Ulvsgaard  
statsautoriseret revisor



Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	MHS Holding A/S Christiansmindevej 72 5700 Svendborg
	CVR-nr.: 21 41 69 32 Regnskabsår: 1. juli - 30. juni 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	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	294.201	331.374	263.144	302.966	291.188
Bruttofortjeneste	59.217	49.225	42.835	25.480	38.027
Resultat før finansielle poster	30.384	21.549	13.890	-22.794	2.284
Resultat af finansielle poster	-5.938	-8.302	-7.917	-10.646	-12.975
Årets resultat	26.123	13.139	6.011	-27.873	-8.741
<b>Balance</b>					
Balancesum	216.519	210.960	217.963	234.339	328.578
Egenkapital	110.685	83.089	68.089	60.432	86.203
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	36.210	16.748	15.631	9.649	15.927
- investeringsaktivitet	-2.291	721	1.612	43.660	-1.231
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.291	721	-6.348	-1.357	-1.671
- finansieringsaktivitet	-11.994	-5.952	-18.851	-23.853	-19.977
Årets forskydning i likvider	21.926	11.517	-1.608	29.456	-5.281
Antal medarbejdere	121	111	113	134	132
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	20,1%	14,9%	16,3%	8,4%	13,1%
Overskudsgrad	10,3%	6,5%	5,3%	-7,5%	0,8%
Afkastningsgrad	14,2%	10,0%	6,1%	-8,1%	0,7%
Soliditetsgrad	51,1%	39,4%	31,2%	25,8%	26,2%
Forrentning af egenkapital	27,0%	17,4%	9,4%	-38,0%	-9,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 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

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 26.122.540, og koncernens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 110.684.512.

Resultatet er tilfredsstillende samtidig med, at koncernens nettorentebærende gæld er nedbragt med kr. 19,6 mio. og soliditeten er steget fra 39,9 % til 51,1 %.

### Kapitalberedskabet

Selskabets indtjening i årets løb har sikret en konsolidering i egenkapital og kapitalberedskab, hvorved der er etableret et nødvendigt sikkerhedsnet omkring finansieringen. Desuden anses at budgetter og den aktuelle markedssituation, ligeledes vil bidrage til at forstærke den økonomiske stilling.

### Risikoforhold

#### *Markedsrisici*

Fragtmarkedet har gennem de seneste år været præget af en større overkapacitet og koncernen er sevsagt meget afhængig af udviklingen i fragtmarkedet.

#### *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 foretagesafdækning af valutarisici i form af valutaterminsforretninger eller -optioner.

#### *Renterisici*

Selskabets nettorentebærende gæld er variabelt forrentet og renterisikoen er delvist afdækket ved indgåelse af renteswaps. Moderate ændringer i renteniveauet vurderes derfor kun at have en begrænseteffekt på virksomhedens indtjening.

#### *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.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

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



## Ledelsesberetning

### Grundlaget for indtjeningen

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

### Videnressourcer

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er foretaget nedskrivningstest af koncernens skibe ved at sammeholde genindvindingsværdierne heraf med de regnskabsmæssige værdier. Såvel nutidsværdierne af fremtidige estimerede fragtindtægter som nettorealiseringsværdierne af skibene baseret på eksterne vurderinger overstiger væsentligt de regnskabsmæssige værdier.

### Begivenheder 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	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>294.201.376</b>	<b>331.374.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-230.886.392	-275.991.656	0	0
Andre eksterne omkostninger		-4.098.402	-6.157.662	0	-32.500
<b>Bruttoresultat</b>		<b>59.216.582</b>	<b>49.225.158</b>	<b>0</b>	<b>-32.500</b>
Personaleomkostninger	2	-13.670.804	-12.327.972	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>45.545.778</b>	<b>36.897.186</b>	<b>0</b>	<b>-32.500</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-15.162.083	-15.348.671	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>30.383.695</b>	<b>21.548.515</b>	<b>0</b>	<b>-32.500</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	25.954.995	13.010.456
Finansielle indtægter		2.166.973	2.036.502	218.495	204.165
Finansielle omkostninger		-8.105.116	-10.338.540	-3.694	-3.567
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.445.552</b>	<b>13.246.477</b>	<b>26.169.796</b>	<b>13.178.554</b>
Skat af årets resultat	4	-106.995	-355.485	-47.256	-39.480
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>24.338.557</b>	<b>12.890.992</b>	<b>26.122.540</b>	<b>13.139.074</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		1.783.983	248.082	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>26.122.540</b>	<b>13.139.074</b>	<b>26.122.540</b>	<b>13.139.074</b>
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	25.954.995	13.010.456
Overført overskud		26.122.540	13.139.074	167.545	128.618
		<b>26.122.540</b>	<b>13.139.074</b>	<b>26.122.540</b>	<b>13.139.074</b>

## Balance 30. juni

	Note	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		9.149.376	9.243.996	395.458	395.458
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		574.511	485.106	0	0
Skibe		160.945.956	173.812.042	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>170.669.843</b>	<b>183.541.144</b>	<b>395.458</b>	<b>395.458</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	0	0	103.950.091	76.521.678
Deposita		16.519	16.519	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>16.519</b>	<b>16.519</b>	<b>103.950.091</b>	<b>76.521.678</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>170.686.362</b>	<b>183.557.663</b>	<b>104.345.549</b>	<b>76.917.136</b>
Råvarer og hjælpematerialer		995.690	1.097.036	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		1.711.209	2.618.893	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.706.899</b>	<b>3.715.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.024.704	8.705.549	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.233.697	6.045.920
Andre tilgodehavender		16.362.250	10.452.463	0	0
Selskabsskat		0	0	125.266	145.497
Periodeafgrænsningsposter		2.543.707	1.720.065	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.930.661</b>	<b>20.878.077</b>	<b>6.358.963</b>	<b>6.191.417</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.195.068</b>	<b>2.808.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>45.832.628</b>	<b>27.402.123</b>	<b>6.358.963</b>	<b>6.191.417</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>216.518.990</b>	<b>210.959.786</b>	<b>110.704.512</b>	<b>83.108.553</b>

## Balance 30. juni

	Note	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		900.000	900.000	900.000	900.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	72.625.091	45.196.679
Overført resultat		109.784.512	82.188.555	37.159.421	36.991.876
<b>Egenkapital</b>	7	<b>110.684.512</b>	<b>83.088.555</b>	<b>110.684.512</b>	<b>83.088.555</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>					
		<b>9.719.458</b>	<b>8.318.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		46.779.080	59.930.592	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		5.935.843	6.262.000	0	0
Selskabsskat		106.995	120.333	0	0
Anden gæld		3.333.335	4.444.445	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>56.155.253</b>	<b>70.757.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	13.636.050	14.225.611	0	0
Kreditinstitutter		6.335.960	13.874.943	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.389.174	9.202.910	0	0
Selskabsskat		210.125	116.817	0	0
Anden gæld		10.256.828	11.188.417	20.000	19.998
Periodeafgrænsningsposter		131.630	186.503	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>39.959.767</b>	<b>48.795.201</b>	<b>20.000</b>	<b>19.998</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>96.115.020</b>	<b>119.552.571</b>	<b>20.000</b>	<b>19.998</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>216.518.990</b>	<b>210.959.786</b>	<b>110.704.512</b>	<b>83.108.553</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter mv.	9				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	11				
Nærtstående parter og ejerforhold	12				

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2015/16	2014/15
		DKK	DKK
Årets resultat		26.122.540	13.139.074
Reguleringer	13	19.423.238	23.758.112
Ændring i driftskapital	14	-3.370.337	-11.724.153
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>42.175.441</b>	<b>25.173.033</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.190.657	2.036.501
Renteudbetalinger og lignende		-9.128.798	-10.338.540
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>36.237.300</b>	<b>16.870.994</b>
Betalt selskabsskat		-27.025	-123.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>36.210.275</b>	<b>16.747.994</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.290.782	720.533
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.290.782</b>	<b>720.533</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-15.178.340	-11.827.879
Minoritetsinteresser		3.184.781	5.876.317
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-11.993.559</b>	<b>-5.951.562</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>21.925.934</b>	<b>11.516.965</b>
Likvide beholdninger		2.808.117	515.261
Kassekredit		-13.874.943	-23.099.052
Likvider 1. juli		-11.066.826	-22.583.791
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>10.859.108</b>	<b>-11.066.826</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.195.068	2.808.117
Kassekredit		-6.335.960	-13.874.943
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>10.859.108</b>	<b>-11.066.826</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er foretaget nedskrivningstest af koncernens skibe ved at sammenholde genindvindingsværdierne heraf med de regnskabsmæssige værdier. Såvel nutidsværdierne af fremtidige estimerede fragtindtægter som nettorealiseringsværdierne af skibene baseret på eksterne vurderinger overstiger væsentligt de regnskabsmæssige værdier.

	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	46.704.805	42.104.331	0	0
Pensioner	173.470	149.977	0	0
Andre omkostninger til social sikring	500.488	489.411	0	0
Overført til andre driftsomkostninger	-33.707.959	-30.415.747	0	0
	<b>13.670.804</b>	<b>12.327.972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.988.033</b>	<b>1.988.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	121	111	0	0
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	15.162.111	15.348.671	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-28	0	0	0
	<b>15.162.083</b>	<b>15.348.671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	106.995	355.485	47.256	39.480
	<b>106.995</b>	<b>355.485</b>	<b>47.256</b>	<b>39.480</b>

## Noter til årsrapporten

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygning- er	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Skibe	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	10.836.446	3.849.611	319.877.569	334.563.626
Tilgang i årets løb	0	438.611	2.067.372	2.505.983
Afgang i årets løb	0	-1.144.360	0	-1.144.360
Kostpris 30. juni	10.836.446	3.143.862	321.944.941	335.925.249
Af- og nedskrivninger 1. juli	1.592.450	3.364.505	146.065.527	151.022.482
Årets afskrivninger	94.620	134.033	14.933.458	15.162.111
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-929.187	0	-929.187
Af- og nedskrivninger 30. juni	1.687.070	2.569.351	160.998.985	165.255.406
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>9.149.376</b>	<b>574.511</b>	<b>160.945.956</b>	<b>170.669.843</b>

	Grunde og bygning- er	I alt
	DKK	DKK
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

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	31.325.000	31.325.000
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. juni	<u>31.325.000</u>	<u>31.325.000</u>
Værdireguleringer 1. juli	45.196.678	30.325.534
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.473.418	1.860.688
Årets resultat	25.954.995	13.010.456
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>72.625.091</u>	<u>45.196.678</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>103.950.091</u></b>	<b><u>76.521.678</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Rederiet M.H. Simonsen ApS	Svendborg	100%
Rederiet Tuna ApS	Svendborg	100%



## Noter til årsrapporten

### 7 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	900.000	82.188.555	83.088.555
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.473.417	1.473.417
Årets resultat	0	26.122.540	26.122.540
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>900.000</b>	<b>109.784.512</b>	<b>110.684.512</b>

	Selskabskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	900.000	45.196.679	36.991.876	83.088.555
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.473.417	0	1.473.417
Årets resultat	0	25.954.995	167.545	26.122.540
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>900.000</b>	<b>72.625.091</b>	<b>37.159.421</b>	<b>110.684.512</b>

Selskabskapitalen består af 9.000 aktier\$aktie a nominelt DKK 100. Ingen aktier\$aktie er tillagt særlige rettigheder.

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

Selskabet ejer egne aktier nom. kr. 54.000 svarende til 6 % af den samlede selskabskapital.

## Noter til årsrapporten

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. juli	30. juni	næste år	efter 5 år
	DKK	DKK	DKK	DKK
Banker	73.290.648	58.980.168	12.201.088	11.002.528
Gæld til realkreditinstitutter	6.572.000	6.259.695	323.852	4.394.046
Selskabsskat	120.333	106.995	0	0
Anden gæld	5.000.000	4.444.445	1.111.110	0
	<b>84.982.981</b>	<b>69.791.303</b>	<b>13.636.050</b>	<b>15.396.574</b>

### 9 Eventualposter mv.

Koncernen er tonnageskattet, hvorfor udskudt skat ikke indregnes. Såfremt alle skibe og driftsmidler realiseres, kan den udskudte skat pr. 30. juni 2016 opgøres til t.kr. 5.968 (pr. 30. juni 2015: t.kr. 4.891).

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

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med realkreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 5.000 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 8.754.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 203.972 i skibe, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 154.791.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der afgivet fordringspant nom. t.kr. 12.000.

Til sikkerhed for anden gæld, er der afgivet pant nom. t.kr. 10.750 i skibe, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016 udgør t.kr. 37.563.

## Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	250.000	250.000	0	32.500
Andre ydelser	138.000	75.000	0	0
	<b>388.000</b>	<b>325.000</b>	<b>0</b>	<b>32.500</b>

## 12 Nærtstående parter og ejerforhold

### Ejerforhold

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

Niels Hjorth Simonsen, c/o Kirsten Hjorth Simonsen, Willemoesvej 10, 5700 Svendborg

Kirsten Hjorth Simonsen, Willemoesvej 10, 5700 Svendborg

Lars Hjorth Simonsen, Niels Juels Vej 6, 5700 Svendborg

Ane Hjorth Simonsen, Færgevej 20, 8600 Silkeborg

Anders Hjorth Simonsen, Galionsvej 1, 1437 København K

Hjorth Simonsen Holding ApS, Willemoesvej 2, 5700 Svendborg

## Noter til årsrapporten

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.166.973	-2.036.502
Finansielle omkostninger	8.105.116	10.338.540
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	15.162.083	15.348.671
Skat af årets resultat	106.995	355.485
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.783.983	-248.082
	<b>19.423.238</b>	<b>23.758.112</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.009.030	-499.525
Ændring i tilgodehavender	-5.052.584	-6.273.243
Ændring i leverandører mv.	673.217	-4.951.385
	<b>-3.370.337</b>	<b>-11.724.153</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MHS Holding A/S for 2015/16 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 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 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 ellers 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 udlignes 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 dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

### 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 indregnes 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 virksomhedens aktivitet, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsomkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

## 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 indeholder renter, kursgevinster samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter 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.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres 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.

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

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 over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	50	år
Skibe	10-15	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år

### 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 0 kr., 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 nettosalgpris 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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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 og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

### 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.

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.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnetaktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af 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 samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital