

MHS Holding A/S

Christiansmindevej 72, 5700 Svendborg

CVR-nr. 21 41 69 32

Årsrapport for perioden
1. juli 2017 til 30. juni 2018

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 10/11 2018


Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3

Koncern- og årsregnskab

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

Påtegninger

Ledespåtegning	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 2017 - 30. juni 2018 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:

	Koncern				
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	325.025	322.087	294.201	331.374	263.144
Bruttofortjeneste	43.620	44.875	59.217	49.225	42.835
Resultat før finansielle poster	21.638	20.828	30.384	21.549	13.890
Resultat af finansielle poster	-3.350	-3.904	-5.938	-8.302	-7.917
Årets resultat	18.788	16.669	26.123	13.139	6.011
Balance					
Balancesum	240.698	234.075	216.519	210.960	217.963
Egenkapital	154.069	128.545	110.685	83.089	68.089
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.328	28.182	36.210	16.748	15.631
- investeringsaktivitet	-3.119	-25.094	-2.291	721	1.612
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.054	-25.094	-2.291	721	-6.348
- finansieringsaktivitet	-6.905	-1.684	-11.994	-5.952	-18.851
Årets forskydning i likvider	12.304	1.404	21.926	11.517	-1.608
Antal medarbejdere	135	135	121	111	113
Nøgletal					
Bruttomargin	13,4%	13,9%	20,1%	14,9%	16,3%
Overskudsgrad	6,7%	6,5%	10,3%	6,5%	5,3%
Afkastningsgrad	9,1%	9,2%	14,2%	10,0%	6,1%
Soliditetsgrad	64,0%	54,9%	51,1%	39,4%	31,2%

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 2017/18 udviser et overskud på kr. 18.788.027, og selskabets balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på kr. 154.068.662.

Resultatet er tilfredsstillende samtidig med, at koncernens nettorentebærende gæld er nedbragt og soliditeten er steget fra 54,9 % til 64,0 %.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Fragtmarkedet har gennem de seneste år været præget af en større overkapacitet og koncernen er selvsagt 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 foretages afdækning af valutarisici i form af valutaterminsforretninger eller -optioner.

Renterisici

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

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.

Oplysning om egne kapitalandele

Information om egne kapitalandele afhændet i regnskabsåret

Beskrivelse af solgte egne kapitalandele: Selskabet har i året solgt den resterende del af egne kapitalandele.

Pålydende værdi af egne kapitalandele, der er afhændet i regnskabsåret: 54.000 kr.

Procentdel af den registrerede kapital mv. af de egne kapitalandele, der er afhændet i regnskabsåret: 6,0%

Den samlede salgssum for egne kapitalandele, der er afhændet i regnskabsåret: 6.000.000 kr.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		kr.	kr.	kr.	kr.
Nettoomsætning		325.025.165	322.087.008	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-270.601.646	-267.441.373	0	0
Andre eksterne omkostninger		-10.803.333	-9.770.170	0	0
Bruttoresultat		43.620.186	44.875.465	0	0
Personaleomkostninger	1	-10.487.023	-9.489.773	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		33.133.163	35.385.692	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-11.453.223	-14.557.815	0	0
Andre driftsomkostninger		-41.664	0	0	0
Resultat før finansielle poster		21.638.276	20.827.877	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	18.623.448	16.501.814
Finansielle indtægter		2.840.626	2.566.543	227.130	218.169
Finansielle omkostninger		-6.190.909	-6.470.145	-5.263	-3.825
Resultat før skat		18.287.993	16.924.275	18.845.315	16.716.158
Skat af årets resultat	3	-670.250	-56.122	-57.288	-47.146
Resultat før minoritetsinteresser		17.617.743	16.868.153	18.788.027	16.669.012
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		1.170.284	-199.141	0	0
Årets resultat		18.788.027	16.669.012	18.788.027	16.669.012
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	18.623.448	16.501.814
Overført resultat		18.788.027	16.669.012	164.579	167.198
		18.788.027	16.669.012	18.788.027	16.669.012

Balance 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver					
Grunde og bygninger		8.960.136	9.054.756	395.458	395.458
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.125.279	745.877	0	0
Skibe		162.607.244	171.405.035	0	0
Materielle anlægsaktiver	4	172.692.659	181.205.668	395.458	395.458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	141.002.464	121.643.855
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		0	0	6.750.541	6.351.919
Andre værdipapirer og kapitalandele		120.000	0	0	0
Deposita		16.519	16.519	0	0
Finansielle anlægsaktiver		136.519	16.519	147.753.005	127.995.774
Anlægsaktiver i alt		172.829.178	181.222.187	148.148.463	128.391.232
Råvarer og hjælpematerialer		911.149	917.788	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		1.903.055	1.592.613	0	0
Varebeholdninger		2.814.204	2.510.401	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.688.382	5.931.866	0	0
Andre tilgodehavender		31.050.826	24.416.022	6.000.000	0
Selskabsskat		0	0	748.526	174.242
Periodeafgrænsningsposter		2.749.192	2.820.051	0	0
Tilgodehavender		40.488.400	33.167.939	6.748.526	174.242
Likvide beholdninger		24.566.649	17.174.412	0	0
Omsætningsaktiver i alt		67.869.253	52.852.752	6.748.526	174.242
Aktiver i alt		240.698.431	234.074.939	154.896.989	128.565.474

Balance 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver					
Virksomhedskapital		900.000	900.000	900.000	900.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	109.677.464	90.318.855
Overført resultat		153.168.662	127.645.474	43.491.198	37.326.619
Egenkapital	6	154.068.662	128.545.474	154.068.662	128.545.474
Minoritetsinteresser		11.570.880	10.576.585	0	0
Banker		40.054.713	47.705.819	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		9.177.677	5.607.642	0	0
Selskabsskat		0	3.145	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	7	49.232.390	53.316.606	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	7	9.039.563	14.028.408	0	0
Kreditinstitutter		0	4.911.363	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.827.077	8.045.674	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	113.543	0
Selskabsskat		635.977	30.798	694.784	0
Anden gæld		7.323.882	13.354.089	20.000	20.000
Periodeafgrænsningsposter		0	1.265.942	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		25.826.499	41.636.274	828.327	20.000
Gældsforpligtelser i alt		75.058.889	94.952.880	828.327	20.000
Passiver i alt		240.698.431	234.074.939	154.896.989	128.565.474
Eventualposter m.v.	8				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9				
Nærtstående parter og ejerforhold	11				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	10				

Egenkapitaloppgørelse

Koncern

	Virksomhedskapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	900.000	127.645.474	128.545.474
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	735.161	735.161
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	6.000.000	6.000.000
Årets resultat	0	18.788.027	18.788.027
Egenkapital 30. juni	900.000	153.168.662	154.068.662

Moderselskab

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	900.000	90.318.855	37.326.619	128.545.474
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	735.161	0	735.161
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	6.000.000	6.000.000
Årets resultat	0	18.623.448	164.579	18.788.027
Egenkapital 30. juni	900.000	109.677.464	43.491.198	154.068.662

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		kr.	kr.
Årets resultat		18.788.027	16.669.012
Reguleringer	12	14.345.136	18.716.680
Ændring i driftskapital	13	-7.317.781	-2.960.752
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		25.815.382	32.424.940
Renteindbetalinger og lignende		2.903.527	2.566.543
Renteudbetalinger og lignende		-6.253.810	-6.470.145
Pengestrømme fra ordinær drift		22.465.099	28.521.338
Betalt selskabsskat		-137.334	-339.299
Pengestrømme fra driftsaktivitet		22.327.765	28.182.039
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.053.828	-25.093.640
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-120.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		55.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-3.118.828	-25.093.640
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-12.639.951	-14.009.104
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-3.333.335
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		3.570.035	15.000.000
Minoritetsinteresser		2.164.579	657.981
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-6.905.337	-1.684.458
Ændring i likvider		12.303.600	1.403.941
Likvide beholdninger		17.174.412	17.195.068
Kortfristet gæld		-4.911.363	-6.335.960
Likvider 1. juli		12.263.049	10.859.108
Likvider 30. juni		24.566.649	12.263.049
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		24.566.649	17.174.412
Kortfristet gæld		0	-4.911.363
Likvider 30. juni		24.566.649	12.263.049

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	kr.	kr.	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	18.726.199	17.167.275	0	0
Pensioner	248.831	248.233	0	0
Andre omkostninger til social sikring	646.999	504.154	0	0
Overført til andre driftsomkostninger	-9.135.006	-8.429.889	0	0
	10.487.023	9.489.773	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	135	135	0	0
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	11.453.223	14.557.815	0	0
	11.453.223	14.557.815	0	0
3 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	447.942	56.122	49.104	47.146
Regulering af skat vedrørende tidligere år	222.308	0	8.184	0
	670.250	56.122	57.288	47.146

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	3.253.721	346.708.823	360.798.990
Tilgang i årets løb	0	645.484	2.408.344	3.053.828
Afgang i årets løb	0	-145.000	0	-145.000
Kostpris 30. juni	10.836.446	3.754.205	349.117.167	363.707.818
Af- og nedskrivninger 1. juli	1.781.690	2.507.844	175.303.788	179.593.322
Årets afskrivninger	94.620	169.418	11.206.135	11.470.173
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-48.336	0	-48.336
Af- og nedskrivninger 30. juni	1.876.310	2.628.926	186.509.923	191.015.159
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	8.960.136	1.125.279	162.607.244	172.692.659

Moderselskab

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

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. juli	31.516.444	31.325.000
Tilgang i årets løb	0	0
Kostpris 30. juni	<u>31.516.444</u>	<u>31.325.000</u>
Værdireguleringer 1. juli	90.318.855	72.625.091
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	735.161	1.191.950
Årets resultat	18.432.004	16.501.814
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>109.486.020</u>	<u>90.318.855</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>141.002.464</u>	<u>121.643.855</u>

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	61.401.843	48.724.572	8.669.859	8.542.212
Gæld til realkreditinstitutter	5.940.026	9.547.381	369.704	7.587.067
Selskabsskat	3.145	0	0	0
	67.345.014	58.271.953	9.039.563	16.129.279

8 Eventualposter m.v.

Koncernen er tonnageskattet, hvorfor udskudt skat ikke indregnes. Såfremt alle skibe og driftsmidler realiseres, kan den udskudte skat pr. 30. juni 2018 opgøres til t.kr. 4.786 (pr. 30. juni 2017: t.kr. 3.908).

Selskabet er administrationselskab 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 2018 udgør t.kr. 8.565.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 194.023 i skibe, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2018 udgør t.kr. 162.607.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	kr.	kr.	kr.	kr.
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	250.000	250.000	0	0
Andre ydelser	140.000	93.000	0	0
	390.000	343.000	0	0

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

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

Niels Hjorth Simonsen, Færgevej 12 B, 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

Hjorth Simonsen A/S, Strandgade 87 B, 05. th., 1401 København K

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

Hans S. Holding ApS, Strandvej 102, 5700 Svendborg

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.840.626	-2.566.543
Finansielle omkostninger	6.253.810	6.470.145
Af- og nedskrivninger	11.494.887	14.557.815
Skat af årets resultat	670.250	56.122
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-1.170.284	199.141
	14.408.037	18.716.680
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-303.803	196.498
Ændring i tilgodehavender	-1.391.320	-18.871.801
Ændring i leverandører mv.	-6.357.824	-1.560.019
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	735.166	51.697
	-7.317.781	-20.183.625

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MHS Holding A/S for 2017/18 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 be- eller 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 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 ordrerne 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:

Bygninger	Brugstid 50 år
-----------	-------------------

Anvendt regnskabspraksis

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 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 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 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.

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 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 eliminerings 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.

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 indregnet aktiv eller en indregnet 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. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater 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 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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm 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.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrøm 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.

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for MHS Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

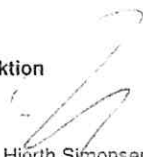
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

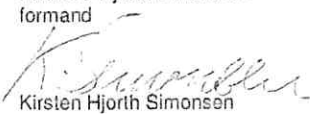
Svendborg, den 10. november 2018


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 2017 - 30. juni 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 10. november 2018

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



Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne21318