

MHS Holding A/S

Christiansmindevej 72, 5700 Svendborg

CVR-nr. 21 41 69 32

**Årsrapport for perioden
1. juli 2016 til 30. juni 2017**

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 18/11


Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	
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	
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 - 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
	Nykredit Kalvebod Brygge 47 1780 København V

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	322.087	294.201	331.374	263.144	302.966
Bruttofortjeneste	50.305	59.217	49.225	42.835	25.480
Resultat før finansielle poster	20.828	30.384	21.549	13.890	-22.794
Resultat af finansielle poster	-3.904	-5.938	-8.302	-7.917	-10.646
Årets resultat	16.669	26.123	13.139	6.011	-27.873
Balance					
Balancesum	234.075	216.519	210.960	217.963	234.339
Egenkapital	128.545	110.685	83.089	68.089	60.432
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	28.182	36.210	16.748	15.631	9.649
- investeringsaktivitet	-25.094	-2.291	721	1.612	43.660
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-25.094	-2.291	721	-6.348	-1.357
- finansieringsaktivitet	-1.684	-11.994	-5.952	-18.851	-23.853
Årets forskydning i likvider	1.404	21.926	11.517	-1.608	29.456
Antal medarbejdere	135	121	111	113	134
Nøgletal					
Bruttomargin	15,6%	20,1%	14,9%	16,3%	8,4%
Overskudsgrad	6,5%	10,3%	6,5%	5,3%	-7,5%
Afkastningsgrad	9,2%	14,2%	10,0%	6,1%	-8,1%
Solidditetsgrad	54,9%	51,1%	39,4%	31,2%	25,8%
Forrentning af egenkapital	13,9%	27,0%	17,4%	9,4%	-38,0%

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på t.kr. 16.669, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 128.545.

Resultatet er tilfredsstillende samtidig med, at koncernens nettorentebærende gæld er nedbragt og soliditeten er steget fra 51,1 % til 54,9 %.

Kapitalberedskabet

Selskabets indtjening i årets løb har sikret en konsolidering i egenkapital og kapitalberedskab.

Risikoforhold

Markedsrisici

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 valutaterminforretninger 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 begrænset effekt 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.

Grundlaget for indtjening

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

Ledelsesberetning

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 sammenholde genindvindingsværdierne heraf med de regnskabsmæssige værdier. Såvel nutidsværdierne af fremtidige estimerede fragtindtægter som nettorealisationsværdierne af skibene baseret på eksterne vurderinger overstiger væsentligt de regnskabsmæssige værdier.

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	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
Nettoomsætning	322.087.008	294.201.376	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-267.441.373	-230.886.392	0	0
Andre eksterne omkostninger	-4.340.281	-4.098.402	0	0
Bruttoresultat	50.305.354	59.216.582	0	0
Personaleomkostninger	-14.919.662	-13.670.804	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	35.385.692	45.545.778	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-14.557.815	-15.162.083	0	0
Resultat før finansielle poster	20.827.877	30.383.695	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.501.814	25.954.995
Finansielle indtægter	2.566.543	2.166.973	218.169	218.495
Finansielle omkostninger	-6.470.145	-8.105.116	-3.825	-3.694
Resultat før skat	16.924.275	24.445.552	16.716.158	26.169.796
Skat af årets resultat	-56.122	-106.995	-47.146	-47.256
Resultat før minoritetsinteresser	16.868.153	24.338.557	16.669.012	26.122.540
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-199.141	1.783.983	0	0
Årets resultat	16.669.012	26.122.540	16.669.012	26.122.540
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	16.501.814	25.954.995
Overført resultat	16.669.012	26.122.540	167.198	167.545
	16.669.012	26.122.540	16.669.012	26.122.540

Balance 30. juni

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver				
Grunde og bygninger	9.054.756	9.149.376	395.458	395.458
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	745.877	574.511	0	0
Skibe	171.405.035	160.945.956	0	0
Materielle anlægsaktiver	181.205.668	170.669.843	395.458	395.458
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	121.643.855	103.950.091
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	0	0	6.351.919	0
Deposita	16.519	16.519	0	0
Finansielle anlægsaktiver	16.519	16.519	127.995.774	103.950.091
Anlægsaktiver i alt	181.222.187	170.686.362	128.391.232	104.345.549
Råvarer og hjælpematerialer	917.788	995.690	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	1.592.613	1.711.209	0	0
Varebeholdninger	2.510.401	2.706.899	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.931.866	7.024.704	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	6.233.697
Andre tilgodehavender	24.416.022	16.362.250	0	0
Selskabsskat	0	0	174.242	125.266
Periodeafgrænsningsposter	2.820.051	2.543.707	0	0
Tilgodehavender	33.167.939	25.930.661	174.242	6.358.963
Likvide beholdninger	17.174.412	17.195.068	0	0
Omsætningsaktiver i alt	52.852.752	45.832.628	174.242	6.358.963
Aktiver i alt	234.074.939	216.518.990	128.565.474	110.704.512

Balance 30. juni

Note	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver				
Selskabskapital	900.000	900.000	900.000	900.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	90.318.855	72.625.091
Overført resultat	127.645.474	109.784.512	37.326.619	37.159.421
Egenkapital	128.545.474	110.684.512	128.545.474	110.684.512
Minoritetsinteresser	10.576.585	9.719.458	0	0
Banker	47.705.819	46.779.080	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	5.607.642	5.935.843	0	0
Selskabsskat	3.145	106.995	0	0
Anden gæld	0	3.333.335	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	53.316.606	56.155.253	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14.028.408	13.636.050	0	0
Kreditinstitutter	4.911.363	6.335.960	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.045.674	9.389.174	0	0
Selskabsskat	30.798	210.125	0	0
Anden gæld	13.354.089	10.256.828	20.000	20.000
Periodeafgrænsningsposter	1.265.942	131.630	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	41.636.274	39.959.767	20.000	20.000
Gældsforpligtelser i alt	94.952.880	96.115.020	20.000	20.000
Passiver i alt	234.074.939	216.518.990	128.565.474	110.704.512
Usikkerhed ved indregning og måling	1			
Eventualposter m.v.	9			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	11			
Nærtstående parter og ejerforhold	12			

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	900.000	109.784.512	110.684.512
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.191.950	1.191.950
Årets resultat	0	16.669.012	16.669.012
Egenkapital 30. juni	900.000	127.645.474	128.545.474

Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. juli	900.000	72.625.091	37.159.421	110.684.512
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	1.191.950	0	1.191.950
Årets resultat	0	16.501.814	167.198	16.669.012
Egenkapital 30. juni	900.000	90.318.855	37.326.619	128.545.474

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2016/17	2015/16
		kr.	kr.
Årets resultat		16.669.012	26.122.540
Reguleringer	13	18.716.680	19.423.238
Ændring i driftskapital	14	-2.960.752	-3.370.337
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		32.424.940	42.175.441
Renteindbetalinger og lignende		2.566.543	2.166.975
Renteudbetalinger og lignende		-6.470.145	-8.105.116
Pengestrømme fra ordinær drift		28.521.338	36.237.300
Betalt selskabsskat		-339.299	-27.025
Pengestrømme fra driftsaktivitet		28.182.039	36.210.275
Køb af materielle anlægsaktiver		-25.093.640	-2.290.782
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-25.093.640	-2.290.782
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-14.009.104	-15.178.340
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-3.333.335	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		15.000.000	0
Minoritetsinteresser		657.981	3.184.781
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.684.458	-11.993.559
Ændring i likvider		1.403.941	21.925.934
Likvide beholdninger		17.195.068	2.808.117
Kassekredit		-6.335.960	-13.874.943
Likvider 1. juli		10.859.108	-11.066.826
Likvider 30. juni		12.263.049	10.859.108
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		17.174.412	17.195.068
Kreditinstitutter		-4.911.363	-6.335.960
Likvider 30. juni		12.263.049	10.859.108

Noter til årsrapporten

1 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 fragttægter som nettorealiseringsværdierne af skibene baseret på eksterne vurderinger overstiger væsentligt de regnskabsmæssige værdier.

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	45.572.620	46.704.805	0	0
Pensioner	248.233	173.470	0	0
Andre omkostninger til social sikring	504.154	500.488	0	0
Overført til andre driftsomkostninger	-31.405.345	-33.707.959	0	0
	14.919.662	13.670.804	0	0
Heraf udgør vederlag til bestyrelse og direktion	4.635.285	3.988.033	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	135	121	0	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	14.557.815	15.162.111	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-28	0	0
	14.557.815	15.162.083	0	0
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	56.122	106.995	47.146	47.256
	56.122	106.995	47.146	47.256

Noter til årsrapporten

5 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	3.143.862	321.944.941	335.925.249
Tilgang i årets løb	0	329.758	24.763.882	25.093.640
Afgang i årets løb	0	-219.899	0	-219.899
Kostpris 30. juni	<u>10.836.446</u>	<u>3.253.721</u>	<u>346.708.823</u>	<u>360.798.990</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli	1.687.070	2.569.351	160.998.985	165.255.406
Årets afskrivninger	94.620	158.392	14.304.803	14.557.815
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-219.899	0	-219.899
Af- og nedskrivninger 30. juni	<u>1.781.690</u>	<u>2.507.844</u>	<u>175.303.788</u>	<u>179.593.322</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>9.054.756</u>	<u>745.877</u>	<u>171.405.035</u>	<u>181.205.668</u>

Moderselskab

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

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
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	72.625.091	45.196.678
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.191.950	1.473.418
Årets resultat	16.501.814	25.954.995
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
Værdireguleringer 30. juni	<u>90.318.855</u>	<u>72.625.091</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>121.643.855</u>	<u>103.950.091</u>

Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

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

7 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 9.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier 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
	kr.	kr.	kr.	kr.
Banker	58.980.168	61.401.843	13.696.024	13.371.744
Gæld til realkreditinstitutter	6.259.695	5.940.026	332.384	4.025.228
Selskabsskat	106.995	3.145	0	0
Anden gæld	4.444.445	0	0	0
	69.791.303	67.345.014	14.028.408	17.396.972

9 Eventualposter m.v.

Koncernen er tonnagebeskattet, hvorfor udskudt skat ikke indregnes. Såfremt alle skibe og driftsmidler realiseres, kan den udskudte skat pr. 30. juni 2017 opgøres til t.kr. 3.908 (pr. 30. juni 2016: t.kr. 5.968).

Selskabet er administrationselskab 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. 6.572 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 8.659.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 5.000 i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 8.659.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter, er der afgivet pant nom. t.kr. 193.732 i skibe, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 164.650.

Til sikkerhed for anden gæld, er der afgivet pant nom. t.kr. 5.000 i skibe, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2017 udgør t.kr. 5.675.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	kr.	kr.	kr.	kr.
11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Baker Tilly Denmark:				
Revisionshonorar	250.000	250.000	0	0
Andre ydelser	93.000	138.000	0	0
	343.000	388.000	0	0

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, Færgevej 12 B, 5700 Svendborg

Lars Hjorth Simonsen, Niels Juels Vej 6, 5700 Svendborg

Kirsten Hjorth Simonsen, Willemoesvej 10, 5700 Svendborg

Ane Hjorth Simonsen, Færgevej 20, 8600 Silkeborg

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

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

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	kr.	kr.
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-2.566.543	-2.166.973
Finansielle omkostninger	6.470.145	8.105.116
Af- og nedskrivninger	14.557.815	15.162.083
Skat af årets resultat	56.122	106.995
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	199.141	-1.783.983
	<u>18.716.680</u>	<u>19.423.238</u>
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	196.498	1.009.030
Ændring i tilgodehavender	-7.237.278	-5.052.584
Ændring i leverandører mv.	4.080.028	673.217
	<u>-2.960.752</u>	<u>-3.370.337</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MHS Holding A/S for 2016/17 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 og associerede virksomheder

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, 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.

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 baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

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 gældsmetode 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 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.

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 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. 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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for MHS Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

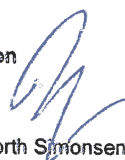
Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 28/9 - 17

Direktion



Lars Hjorth Simonsen

Bestyrelse

AS
Andreas Hjorth Simonsen
formand

AS
Hans Hjorth Simonsen



Morten Ejvind Mortensen

K. Simonsen
Kirsten Hjorth Simonsen

AS
Lars Hjorth Simonsen

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 2016 - 30. juni 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 28. september 2017

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



Henrik Uivsgaard
statsautoriseret revisor



Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor