

# **DS Stålkonstruktion A/S**

Samsøvej 2, 9500 Hobro  
CVR-nr. 25 13 09 79

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 20.11.19

Ole Kjærsgaard  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16 - 33

---

---

**Selskabet**

---

DS Stålkonstruktion A/S  
Samsøvej 2  
9500 Hobro  
Danmark  
Hjemsted: Mariagerfjord  
CVR-nr.: 25 13 09 79  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Adm. direktør Kent Hejn Kristensen  
Økonomidirektør Morten Kaad

---

**Bestyrelse**

---

Mads Møller Hansen, formand  
Kurt Bering Sørensen  
Svend Møller Hansen  
Gert Kristiansen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

---

DS Gruppen A/S, Mariagerfjord

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for DS Stålkonstruktion A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 10. oktober 2019

**Direktionen**

Kent Hejn Kristensen  
Adm. direktør

Morten Kaad  
Økonomidirektør

**Bestyrelsen**

Mads Møller Hansen  
Formand

Kurt Bering Sørensen

Svend Møller Hansen

Gert Kristiansen

## Til kapitalejeren i DS Stålkonstruktion A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DS Stålkonstruktion A/S for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro, den 10. oktober 2019

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Kenneth Jensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne8156

Thomas Andersen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne31407

## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.096.996	1.017.772	857.933	725.058	631.453
Indeks	174	161	136	115	100
Resultat før af- og nedskrivninger	57.450	83.262	52.680	41.394	36.838
Indeks	156	226	143	112	100
Resultat af primær drift	47.202	70.164	45.561	32.991	27.098
Indeks	174	259	168	122	100
Finansielle poster i alt	-585	1.478	-914	77	-3.177
Indeks	18	-47	29	-2	100
Årets resultat	36.694	56.412	34.800	25.847	20.956
Indeks	175	269	166	123	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	522.923	332.743	394.973	244.162	221.119
Indeks	236	150	179	110	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	31.604	16.696	10.992	2.198	3.797
Indeks	832	440	289	58	100
Egenkapital	102.237	119.542	95.695	85.847	60.000
Indeks	170	199	159	143	100



## Nøgletal

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	33,1%	52,4%	38,3%	35,4%	33,3%
Afkast af investeret kapital	91,2%	355,4%	255,2%	78,3%	51,7%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	19,6%	35,9%	24,2%	35,2%	27,1%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	255	243	223	219	225

## Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i produktion og salg af stålkonstruktioner samt opførelse af byggeprojekter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på t.DKK 36.694 mod t.DKK 56.412 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 102.237.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Det realiserede resultat for regnskabsåret har ikke helt levet op til forventningerne for året. Dette skyldes hovedsageligt at produktionen er blevet udsat på nogle større projekter.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

Selskabet er eksponeret overfor valutarisici for så vidt angår den løbende drift. Valutarisici vurderes dog som forholdsvis lave. Til sikring af større sager anvendes valutatermins-kontrakter samt placering af likvide midler i valuta.

#### *Renterisici*

Som følge af selskabets soliditet og finansielle beredskab, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der foretages derfor ikke afdækning af renterisici.

#### *Kreditrisici*

Selskabets kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### Eksternt miljø

Selskabets aktivitet er af forholdsvis energitung karakter. Ledelsen iværksætter derfor løbende investeringer i miljø- og energibesparende foranstaltninger af forskellig karakter.

Udover ovenstående påvirker selskabets aktiviteter ikke det eksterne miljø i væsentligt omfang.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har i indeværende regnskabsår indstillet aktiviteten, hvorfor selskabet ingen særlig forsknings- og udviklingsaktiver har.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Samfundsansvar**

Selskabet indgår i DS-koncernen. Der henvises til koncernredegørelsen for samfundsansvar i årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for modervirksomheden DS Gruppen A/S.

### **Kønsmæssig sammensætning af ledelsen**

#### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

I forbindelse med, at selskabet efter regnskabslovgivningen er kategoriseret som "store C", har bestyrelsen fastlagt mål for en større repræsentation af det underrepræsenterede køn i selskabets ledelsesorganer.

Selskabets bestyrelse består af 4 mænd (100%).

Bestyrelsen har således sat som mål, at den inden 2023 vil have 1 kvindeligt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen havde oprindeligt sat en frist til 2020, men har endnu ikke fundet den rette kandidat, hvorfor fristen er forlænget. Aktionærerne vil løbende have fokus på og afsøge mulighederne for en kvalificeret repræsentant, og vil årligt forud for selskabets generalforsamling gøre status for, om det fastsatte mål er nået. Det opstillede mål er endnu ikke nået.

#### *Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer*

Selskabet har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige formelle ledelsesniveauer. I henhold til politikken tilstræbes der så vidt muligt en ligelig fordeling ved besættelse af stillinger på øvrige formelle ledelsesniveauer, idet dog kandidatens kvalifikationer vil være afgørende for ansættelsen.

Note	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.096.996</b>	<b>1.017.772</b>
Andre driftsindtægter	332	785
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-760.863	-685.626
Andre eksterne omkostninger	-47.280	-48.112
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>289.185</b>	<b>284.819</b>
1 Personaleomkostninger	-231.735	-201.557
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>57.450</b>	<b>83.262</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-10.248	-13.098
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>47.202</b>	<b>70.164</b>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.994	2.326
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-30	-183
4 Andre finansielle indtægter	791	296
5 Andre finansielle omkostninger	-3.340	-961
<b>Resultat før skat</b>	<b>46.617</b>	<b>71.642</b>
6 Skat af årets resultat	-9.923	-15.230
<b>Årets resultat</b>	<b>36.694</b>	<b>56.412</b>
7 Resultatdisponering		

<b>AKTIVER</b>		30.06.19	30.06.18
		t.DKK	t.DKK
Note			
	Grunde og bygninger	30.066	24.995
	Indretning af lejede lokaler	568	631
	Produktionsanlæg og maskiner	18.343	12.551
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.872	15.339
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	14.392	2.375
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>77.241</b>	<b>55.891</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.024	7.133
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.719	1.594
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>10.743</b>	<b>8.727</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>87.984</b>	<b>64.618</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	41.564	32.779
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>41.564</b>	<b>32.779</b>
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	51.946	39.734
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	258.667	88.235
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.576	12.501
	Andre tilgodehavender	1.408	10.689
11	Periodeafgrænsningsposter	2.505	2.202
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>325.102</b>	<b>153.361</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>68.273</b>	<b>81.983</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>434.939</b>	<b>268.123</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>522.923</b>	<b>332.741</b>

<b>PASSIVER</b>		30.06.19	30.06.18
Note		t.DKK	t.DKK
12	Selskabskapital	6.000	6.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.203	3.351
	Overført resultat	61.034	56.192
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	30.000	54.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>102.237</b>	<b>119.543</b>
13	Hensættelser til udskudt skat	19.304	11.577
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>19.304</b>	<b>11.577</b>
14	Gæld til realkreditinstitutter	2.366	3.429
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.366</b>	<b>3.429</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.054	1.043
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	108.477	29.831
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	247.581	113.058
	Gæld til tilknyttede virksomheder	12.342	6.791
	Selskabsskat	2.196	19.394
	Anden gæld	27.366	28.075
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>399.016</b>	<b>198.192</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>401.382</b>	<b>201.621</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>522.923</b>	<b>332.741</b>
16	Afledte finansielle instrumenter		
16	Eventualforpligtelser		
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
18	Nærtstående parter		

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19					
Saldo pr. 01.07.18	6.000	3.351	56.192	54.000	119.543
Betalt udbytte	0	0	0	-54.000	-54.000
Forslag til resultat- disponering	0	1.852	4.842	30.000	36.694
Saldo pr. 30.06.19	6.000	5.203	61.034	30.000	102.237

	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
--	------------------	------------------

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	214.661	187.079
Pensioner	7.507	7.145
Andre omkostninger til social sikring	578	553
Andre personaleomkostninger	8.989	6.780
I alt	231.735	201.557

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	255	243
--	-----	-----

Vederlag til ledelsen:

Gager til direktion	4.375	3.635
Vederlag til direktion	4.375	3.635

### 2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	1.994	2.326
I alt	1.994	2.326

### 3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-30	-183
I alt	-30	-183



	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	2	9
Renteindtægter i øvrigt	10	8
Valutakursgevinster	779	279
I alt	791	296

**5. Finansielle omkostninger**

Renter, tilknyttede virksomheder	4	0
Renteomkostninger i øvrigt	342	451
Valutakurstab	2.438	0
Øvrige finansielle omkostninger	556	510
I alt	3.340	961

**6. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	2.196	19.412
Årets regulering af udskudt skat	7.727	-4.182
I alt	9.923	15.230

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	10.256	15.761
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-333	-531
I alt	9.923	15.230

	2018/19 t.DKK	2017/18 t.DKK
<b>7. Resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.852	2.077
Forslag til udbytte for regnskabsåret	30.000	54.000
Overført resultat	4.842	335
I alt	36.694	56.412

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 01.07.18	71.893	631	58.693	33.060	2.375
Tilgang i året	8.209	0	7.453	2.550	13.393
Afgang i året	0	0	-1.957	-353	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	1.376	0	-1.376
Kostpris pr. 30.06.19	80.102	631	65.565	35.257	14.392
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-46.898	0	-46.142	-17.720	0
Afskrivninger i året	-3.138	-63	-3.037	-4.010	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	1.957	345	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-50.036	-63	-47.222	-21.385	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	30.066	568	18.343	13.872	14.392

**9. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris pr. 01.07.18	3.501	1.875
Tilgang i året	0	163
Kostpris pr. 30.06.19	3.501	2.038
Opskrivninger pr. 01.07.18	4.388	-281
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-103	-8
Årets resultat fra kapitalandele	1.994	-30
Opskrivninger pr. 30.06.19	6.279	-319
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18	-756	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19	-756	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19	9.024	1.719
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
DS Nor AS, Norge		100%
DS Skanding d.o.o, Slovenien		70%
Associerede virksomheder:		
STC Logistics Denmark AS, Norge		25%

	30.06.19	30.06.18
	t.DKK	t.DKK

**10. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	829.364	374.060
Acontofaktureringer	-885.895	-364.157
Igangværende arbejder for fremmed regning	-56.531	9.903
Igangværende arbejder	51.946	39.734
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-108.477	-29.831
I alt	-56.531	9.903

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	765	796
Andre periodeafgrænsningsposter	1.740	1.406
I alt	2.505	2.202

**12. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	12.000	6.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balancedagen.

	30.06.19 t.DKK	30.06.18 t.DKK
--	-------------------	-------------------

**13. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.18	11.577	15.759
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	7.727	-4.182
Udskudt skat pr. 30.06.19	19.304	11.577

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	19.304	11.577
----------------------------	--------	--------

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	1.536	1.484
Tilgodehavender	17.776	10.101
Gældsforpligtelser	-8	-8
I alt	19.304	11.577

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.19	Gæld i alt 30.06.18
Gæld til realkreditinstitutter	1.054	0	3.420	4.472
I alt	1.054	0	3.420	4.472

**15. Afledte finansielle instrumenter**

Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække valutakursrisikoen på fremtidigt varesalg i udenlandsk valuta. Der indgås kun valutaterminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

## 16. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på 3 - 35 måneder, og en samlet forpligtelse på t.DKK 2.850, hvoraf t.DKK 2.296 afregnes inden for 1 år, t.DKK 554 mellem 2-5 år og t.DKK 0 efter 5 år. Leasingkontrakter indgået med tilknyttede virksomheder er indeholdt heri, men er desuden særskilt oplyst nedenfor.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder med en restløbetid på 12 måneder, og en samlet forpligtelse på t.DKK 1.800, hvoraf t.DKK 1.800 afregnes inden for 1 år.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor datterselskab til associeret virksomhed. Kautionen er begrænset til t.DKK 5.750.

### *Garantiforpligtelser*

Der påviler de for branchen normale garantiforpligtelser. Reklamationsomkostninger resultatføres løbende.

Selskabet har stillet arbejds-, betalings- og forskudsgarantier for i alt t.DKK 196.225.

Selskabet hæfter solidarisk for arbejds-, betalings- og forskudsgarantier stillet af koncernen. Den samlede garantisum udgør pr. 30.06.19 t.DKK 255.772.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Svend Møller Hansen Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskabningsindkomsten m.v.

Selskabet er part i enkelte tvister, hvor udfaldet på nuværende tidspunkt er usikkert. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har udstedt skadesløsbreve på i alt t.DKK 26.000, der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 30.067. Skadesløsbrevene på i alt t.DKK 26.000 er deponeret til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter med en restgæld pr. statusdagen på t.DKK 3.420.

Af selskabets produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 18.343, skønnes alle aktiver at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

## 18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

DS Gruppen A/S, Mariagerfjord

Moderselskab

Svend Møller Hansen Holding A/S, Mariagerfjord

Ultimativ moder

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomhederne Svend Møller Hansen Holding A/S, Mariagerfjord og DS Gruppen A/S, Mariagerfjord.

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Svend Møller Hansen Holding A/S, Mariagerfjord, CVR-nr. 18 94 05 90, der udarbejder koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.



**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Ved indregning af integrerede udenlandske enheder omregnes monetære poster til balance-dagens kurs. Ikke monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke monetære post.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	10 - 20	0-50
Indretning af lejede lokaler	5 - 10	0-50
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 8	0-20

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

## 19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder, afregner sambeskatningsbidraget for det udnyttede underskud til administrationsselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen desuden indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## 19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

## 19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.