
Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 34 60 20 93

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 18/8 2020

Jacob Østergaard
Bergenholtz
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 18. august 2020

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Jesper Wadum Nielsen

Esben Bay Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Odense, den 18. august 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam
statsautoriseret revisor
mne27768

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
mne33722

Selskabsoplysninger

Selskabet

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012
Avderødvej 27C
2980 Kokkedal

CVR-nr.: 34 60 20 93
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 8. regnskabsår
Hjemstedskommune: Fredensborg

Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz
Jesper Wadum Nielsen
Esben Bay Jørgensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
5000 Odense C

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	478.854	333.768	285.256	309.841	402.097
Bruttofortjeneste	236.134	164.073	147.285	145.841	199.346
Resultat af ordinær primær drift	15.599	-607	-12.734	-21.397	10.141
Resultat før finansielle poster	15.576	-589	-12.728	-21.253	10.183
Resultat af finansielle poster	-4.952	-4.474	-4.023	-6.169	726
Årets resultat	5.844	-6.084	-14.984	-23.489	7.840
Balance					
Balancesum	420.215	386.941	351.030	410.503	460.617
Egenkapital	184.471	178.968	184.624	201.182	230.700
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	4.351	6.391	20.360	14.608	32.982
- investeringsaktivitet	-18.023	-5.330	-1.974	-5.285	-10.377
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-14.300	-3.300	-1.239	-1.841	-5.711
- finansieringsaktivitet	3.886	-5.748	-6.342	-23.255	-15.619
Årets forskydning i likvider	-9.786	-4.687	12.044	-13.932	6.986
Antal medarbejdere	308	235	229	246	296
Nøgletal i %					
Bruttomargin	49,3%	49,2%	51,6%	47,1%	49,6%
Overskudsgrad	3,3%	-0,2%	-4,5%	-6,9%	2,5%
Afkastningsgrad	3,7%	-0,2%	-3,6%	-5,2%	2,2%
Soliditetsgrad	43,9%	46,3%	52,6%	49,0%	50,1%
Forrentning af egenkapital	3,2%	-3,3%	-7,8%	-10,9%	4,5%
EBITDA	40.651	24.932	13.191	5.143	33.249
EBITDA-margin	8,5%	7,5%	4,6%	1,7%	8,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i salg, udvikling og design samt fremstilling, installation og servicering af hydrauliske, elektriske og mekaniske konstruktioner til vind-, maritim-, forsvars-, offshore-, og industrisektoren.

Markedsoverblik

Koncernen sælger sine løsninger globalt, dog med hovedvægten på det nordeuropæiske marked. Koncernen ser stigende internationale markedsmæssige muligheder, hvorfor der løbende overvejes etablering af selskaber i andre lande.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 5.844, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 184.471.

Resultatet kan væsentligt henføres til øgede aktiviteter som har medført at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er 308 mod 235 sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2018 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning, samt en væsentlig forbedring af koncernens driftsresultat.

Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernens har en tilstrækkelig kapitalstruktur og om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Større udsving i koncernens arbejdskapital kan forekomme grundet størrelsen af de projekter som koncernen indgår. Koncernen sørger til en hver tid for at have det fornødne kapitalberedskab til at imødegå disses udsving.

Pr. 31. december 2019 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 112 (31. december 2018 MDKK 97), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå virksomhedens fremadrettede strategi.

Ledelsesberetning

Oplysninger om ejerskab og ledelse

Anpartsselskabet af 28. juni 2012 er ejet af kapitalfonden BWB Partners. Anpartsselskabet af 28. juni 2012 ejer 51,5 % af selskabet 28. juni 2012 II A/S, som ejer 100 % af SH Group koncernen. Den resterende ejerandel i selskabet 28. juni 2012 II A/S ejes af en række ledende medarbejdere, bestyrelse og tidligere hovedaktionærer i SH Group A/S.

BWB Partners er repræsenteret i bestyrelsen for SH Group A/S via Jacob Bergenholtz (formand, indtrådt i bestyrelsen 19.09.2012) og Esben Bay Jørgensen (indtrådt 19.09.2012).

I bestyrelsen i SH Group A/S sidder desuden Martin Fruergaard (adm. direktør UltraGas, indtrådt 01.12.2015), Knud Andersen (adm. direktør Hydratech Industries, indtrådt 01.11.2018), Lars Præst (teknisk direktør SH Group, indtrådt 09.09.2005), Jeppe Sonne (salgsdirektør SH Group, indtrådt 09.09.2005).

Af bestyrelsen i SH Group A/S er der nedsat et særligt revisionsudvalg, som varetager overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer. Der afholdes 4-6 årlige bestyrelsesmøder og 2 møder i revisionsudvalget. Alle bestyrelsesmedlemmer er indstillet af aktionærerne i forening.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

Markedsrisici

Koncernens anvendelse af stål mv. som råvare medfører en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter. Endvidere er afsætningen af visse af selskabets produkter afhængig af udviklingen i olieprisen.

Valutarisici

I al væsentlighed foregår koncernens køb og salg enten i euro, norske eller danske kroner. Der indgås ikke bevidst spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Koncernen foretager ingen afsikring af renterisici, hvorfor selskabet er udsat for udsving i renteniveauet på både korte og lange renter.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Koncernen vurderer løbende sine økonomiske samarbejdspartnere. Ved indgåelse af salgskontrakter, forsøges der til stadighed at sikre løbende indbetalinger som modsvarer de omkostninger som oparbejdes ved projektgennemførelse. Historisk set har selskabet kun haft uvæsentlige tab på debitorer.

Interne kontroller og risikostyringssystemer

Direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen.

Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanding samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

I relation til regnskabsaflæggelsen har ledelsen særligt fokus på forretningsgange og interne kontroller inden for følgende områder og regnskabsposter, som understøtter, at regnskabsaflæggelsen sker betryggende.

- Indtægtsførsel og opgørelse af igangværende arbejder efter produktionsprincippet
- Styling af varebeholdninger, herunder nedskrivningsprincipper
- Debitorstyring, herunder hensættelsesvurderinger

Koncernen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering, som blandt andet består af budgetopfølgning, vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål mv.

Baseret på rapporteringen bliver der ud over bestyrelsesmøder løbende afholdt telefonmøder med formanden hvor rapporteringen gennemgås. Centrale personer fra selskabet deltager på disse møder.

Strategi

Det er koncernens strategi at udvikle, producere og levere produkter og services af højeste kvalitet, med en løbende ekspansiv profitabel vækst. Målet er at skabe vækst igennem organisk udvikling af eksisterende forretningsområder og udvikle nye forretningsområder baseret på koncernens kompetencer. Samtidig undersøger mulighederne for strategiske samarbejder samt opkøb løbende.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2020 forventede koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat. Udbruddet af Covid-19 har dog gjort at koncernens forventninger til fremtiden er påvirket negativt. Selvom mange af koncernens igangværende projekter og ordrer fortsætter, forventer ledelsen at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Koncernen er indtil nu påvirket af konsekvenserne af Covid-19, ved at der er begrænset muligheder for at udføre arbejde uden for landets grænser, samt at en række kunder har udskudt eller annulleret projekter. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

Forskning og udvikling

Der er i 2019 udviklet nyt livbåds system med en optimeret konstruktion, der lever op til en ny sikkerhedsstandard for offshore industrien.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen arbejder aktivt for at blive opfattet som en ansvarlig koncern. Retningen for arbejdet med samfundsansvar er styret af vores politikker for samfundsansvar. Der er i koncernen implementeret politikker for menneskerettigheder, miljø og klima, sociale- og medarbejderforhold, samt politik for anti-korruption.

I relation til koncernens forretningsmodel, henvises til beskrivelsen i afsnittet om "Væsentligste aktiviteter".

Menneskerettigheder

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpereede eller ikke respekterer menneskerettighederne. Koncernen vurderer at risikoen for brud på menneskerettigheder eller korruption er lav. Koncernen har udarbejdet en Code of Conduct, som alle ledende medarbejder er bekendt med og kræves overholdt af samarbejdspartnere. Alle medarbejdere er bekendt med koncernens værdier og der er i 2019 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korruption.

Sociale- og medarbejderforhold

Koncernen prioriterer et godt arbejdsmiljø med gode fysiske og psykiske forhold for alle medarbejdere. Grundet forretningsmodellen og arbejdets natur er sikkerhed af højeste prioritet for koncernen og der sikres at gældende lovgivning overholdes. Det vurderes at der er en begrænset risiko for arbejdsskader og der arbejdes kontinuerligt med at nedbringe risikoen. Som en del af dette arbejde har koncernen et arbejdsmiljøudvalg, der løbende arbejder med at forbedre sikkerheden og arbejdsforholdene. Koncernen fokuserer ligeledes på at sikre at relevante medarbejdere får nødvendige uddannelser og certifikater, der sikre kompetencerne til at udføre specialiserede opgaver på forsvarlig og sikker måde. Dette arbejde blev fortsat prioriteret i 2019.

Ledelsesberetning

En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er udvikling af medarbejdernes kompetencer og dette prioriteres løbende, herunder gennem uddannelse og medarbejderudviklingssamtaler. Koncernen beskæftiger et væsentligt antal lærlinge og praktikanter og prioriterer at uddanne og udvikle medarbejdernes kompetencer.

Miljø og klima

Koncernens produktion medfører ikke speciel påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen følger dette nøje og udarbejder blandt andet en miljøredegørelse. Koncernen har opstillet miljømål for henholdsvis affald og brug af kemi til at sikre miljøet, samt at påvirke medarbejdere mindst muligt.

Virksomheden har i 2019 fortsat arbejdet på flere indsatsområder herunder, daglig affaldssortering, kemikalieoprydning samt overholdelse af vilkår i miljøgodkendelse.

Omkring kemikalieoprydning søges styring og forbedring af kemiske påvirkninger, således at miljøet og medarbejderne skånes bedst muligt. Dette gøres blandt andet ved at finde bedre produkter, som kan det samme.

Koncernens miljøgodkendelse kræver egenkontrol med vedligeholdelse af filter og udskiftning af filtermateriale for udsagningsanlæg.

Koncernen er fokuseret på hvordan produktionen samt det tilhørende energiforbrug påvirker miljøet. I den forbindelse forsøges konstant at reducere energiforbruget, senest via implementering af anbefalinger fra energikonsulenter. Koncernen har i 2019 investeret i nye og mere energieffektive maskiner.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO₂, SO₂ og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald. Koncernen har i 2019 udført analyse af om virksomheden kan blive miljøcertificeret. Det er en målsætning at virksomheden bliver miljøcertificeret.

Den samlede effekt af miljøarbejdet er positivt, og egenkontrollen har ikke har givet anledning til bemærkninger.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Måltal for øverste ledelsesorgan

For at sikre en afbalanceret kønsfordeling i selskabets øverste ledelse har Anpartsselskabet af 28. juni 2012 ApS til målsætning og arbejder mod et mål om minimum en kvinde i ledelsen senest i 2025.

I indeværende regnskabsår har øverste ledelsesorgan bestået af 3 mandlige direktører og der har ikke været udskiftning. Den fastsatte målsætning er derfor endnu ikke indfriet. Direktionen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til direktionen.

Ledelsesberetning

Ligestilling i selskabets øvrige ledelsesniveauer

Selskabet har ingen medarbejdere, hvorfor kønssammensætningen i øvrige ledelsesniveauer ikke omtales.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen. Ledelsens forventninger til konsekvenserne af denne begivenhed er usikre og beskrevet under afsnittet om målsætninger og forventninger til kommende år.

DVCA's retningslinjer

Som kapitalfondsejet koncern følges DVCA's anbefalinger for god selskabsledelse. Der henvises til www.dvca.dk, for nærmere information omkring retningslinjerne.

Årsrapport 2019 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via cvr.dk

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	2	478.854	333.768	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.683	0	0	0
Andre driftsindtægter		483	18	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-210.254	-141.952	0	0
Andre eksterne omkostninger		-36.632	-27.761	-36	-32
Bruttoresultat		236.134	164.073	-36	-32
Personaleomkostninger	3	-195.483	-139.141	0	0
Resultat før afskrivninger/ EBITDA		40.651	24.932	-36	-32
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-24.569	-25.521	0	0
Andre driftsomkostninger		-506	0	0	0
Resultat før finansielle poster		15.576	-589	-36	-32
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.087	-3.182
Finansielle indtægter	5	58	504	1	0
Finansielle omkostninger	6	-5.010	-4.978	-3	-3
Resultat før skat		10.624	-5.063	3.049	-3.217
Skat af årets resultat	7	-4.780	-1.021	6	8
Årets resultat		5.844	-6.084	3.055	-3.209

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.013	2.885	0	0
Erhvervede patenter		38	96	0	0
Software		3.444	6.541	0	0
Goodwill		160.722	173.089	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	169.217	182.611	0	0
Grunde og bygninger		39.543	41.641	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		11.131	3.060	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.693	10.289	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		932	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	62.299	54.990	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	96.996	94.090
Finansielle anlægsaktiver		0	0	96.996	94.090
Anlægsaktiver		231.516	237.601	96.996	94.090
Varebeholdninger	11	15.482	15.836	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		111.460	83.973	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	55.851	43.954	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	18	13
Andre tilgodehavender	19	677	2.322	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	0	0	0	5
Selskabsskat		164	142	7	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	14	8
Periodeafgrænsningsposter	13	1.521	1.110	0	0
Tilgodehavender		169.673	131.501	39	26
Likvide beholdninger		3.544	2.003	703	744
Omsætningsaktiver		188.699	149.340	742	770
Aktiver		420.215	386.941	97.738	94.860

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		84	84	84	84
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.187	5.280
Overført resultat		96.736	93.861	88.549	88.581
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		96.820	93.945	96.820	93.945
Minoritetsinteresser		87.651	85.023	0	0
Egenkapital	14	184.471	178.968	96.820	93.945
Hensættelse til udskudt skat	16	13.768	9.737	0	0
Garantihensættelser	17	372	73	0	0
Hensatte forpligtelser		14.140	9.810	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		12.213	13.354	0	0
Kreditinstitutter		4.831	5.969	0	0
Leasingforpligtelser		6.147	689	0	0
Anden gæld		6.793	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	29.984	20.012	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.245	1.348	0	0
Kreditinstitutter	18	85.954	74.627	0	0
Leasingforpligtelser	18	1.976	1.166	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		59.181	61.664	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	17.678	19.359	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	885	885
Selskabsskat		0	226	0	0
Anden gæld	18	25.586	19.761	33	30
Kortfristede gældsforpligtelser		191.620	178.151	918	915
Gældsforpligtelser		221.604	198.163	918	915
Passiver		420.215	386.941	97.738	94.860
Begivenheder efter balancedagen	1				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	15
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22
Nærtstående parter	23
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets- interesser	I alt
		værdis meto- de		tets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	0	93.861	93.945	85.023	178.968
Valutakursregulering	0	0	112	112	102	214
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-374	-374	-338	-712
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	82	82	75	157
Årets resultat	0	0	3.055	3.055	2.789	5.844
Egenkapital 31. december	84	0	96.736	96.820	87.651	184.471

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-	Minoritets- interesser	I alt
		værdis meto- de		tets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	5.280	88.581	93.945	0	93.945
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	112	0	112	0	112
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-374	0	-374	0	-374
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	82	0	82	0	82
Årets resultat	0	3.087	-32	3.055	0	3.055
Egenkapital 31. december	84	8.187	88.549	96.820	0	96.820

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		5.844	-6.084
Reguleringer	20	33.838	31.016
Ændring i driftskapital	21	-29.541	-13.155
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.141	11.777
Renteindbetalinger og lignende		58	503
Renteudbetalinger og lignende		-5.010	-4.987
Pengestrømme fra ordinær drift		5.189	7.293
Betalt selskabsskat		-838	-902
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4.351	6.391
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.177	-1.870
Køb af materielle anlægsaktiver		-14.300	-3.300
Salg af materielle anlægsaktiver		464	18
Andre reguleringer		-10	-178
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-18.023	-5.330
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.243	-1.244
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.139	-1.388
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		0	-3.116
Indgåelse af leasingforpligtelser		6.268	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.886	-5.748
Ændring i likvider		-9.786	-4.687
Likvider 1. januar		-72.624	-67.937
Likvider 31. december		-82.410	-72.624
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.544	2.003
Kassekredit		-85.954	-74.627
Likvider 31. december		-82.410	-72.624

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

For året 2020 forventede koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat. Udbruddet af Covid-19 har dog gjort at koncernens forventninger til fremtiden er påvirket negativt. Selvom mange af koncernens igangværende projekter og ordrer fortsætter, forventer ledelsen at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Koncernen er indtil nu påvirket af konsekvenserne af Covid-19, ved at der er begrænset muligheder for at udføre arbejde uden for landets grænser, samt at en række kunder har udskudt eller annulleret projekter. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

2 Nettoomsætning

Geografiske markeder

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Danmark	230.000	154.588	0	0
Norden	46.228	40.177	0	0
Europa	40.476	31.391	0	0
Asien	110.648	62.531	0	0
Amerika	50.838	42.478	0	0
Øvrig	664	2.603	0	0
	478.854	333.768	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	169.397	119.926	0	0
Pensioner	19.457	14.135	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.460	2.533	0	0
Andre personaleomkostninger	3.169	2.547	0	0
	195.483	139.141	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.726	1.766	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	308	235	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	17.577	17.510	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.992	8.011	0	0
	24.569	25.521	0	0
5 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	58	504	1	0
	58	504	1	0
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	5.010	4.978	3	3
	5.010	4.978	3	3
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	658	231	-13	-8
Årets udskudte skat	4.038	818	5	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	55	2	0
	4.698	1.104	-6	-8
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.780	1.021	-6	-8
Skat af egenkapitalbevægelser	-82	83	0	0
	4.698	1.104	-6	-8

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter	Software	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	16.076	1.373	17.066	246.830	281.345
Tilgang i årets løb	3.683	0	500	0	4.183
Kostpris 31. december	19.759	1.373	17.566	246.830	285.528
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.191	1.277	10.525	73.741	98.734
Årets afskrivninger	1.555	58	3.597	12.367	17.577
Ned- og afskrivninger 31. december	14.746	1.335	14.122	86.108	116.311
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.013	38	3.444	160.722	169.217

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører udviklingen af et nyt livbådssystem med en optimeret konstruktion, der overholder den nyeste standard for sikkerhed og arbejdsmiljø til offshore industrien.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	72.921	29.566	32.237	0	134.724
Valutakursregulering	0	3	3	0	6
Tilgang i årets løb	102	9.638	3.628	932	14.300
Afgang i årets løb	0	-2.267	-456	0	-2.723
Kostpris 31. december	73.023	36.940	35.412	932	146.307
Ned- og afskrivninger 1. januar	31.280	26.506	21.948	0	79.734
Valutakursregulering	0	2	3	0	5
Årets afskrivninger	2.200	1.568	3.224	0	6.992
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.267	-456	0	-2.723
Ned- og afskrivninger 31. december	33.480	25.809	24.719	0	84.008
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39.543	11.131	10.693	932	62.299
Heraf finansielle leasingaktiver	0	7.692	758	0	8.450

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	88.809	88.809
Kostpris 31. december	88.809	88.809
Værdireguleringer 1. januar	5.280	8.238
Årets resultat	3.087	-3.182
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-180	225
Værdireguleringer 31. december	8.187	5.281
Regnskabsmæssig værdi 31. december	96.996	94.090

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
28. Juni 2012 II A/S	Svendborg	TDKK 2.337	52,53%

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	2.395	2.044	0	0
Varer under fremstilling	718	635	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	12.369	13.157	0	0
	15.482	15.836	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	186.638	136.208	0	0
Modtagne acontobetalinge	-148.465	-111.613	0	0
	38.173	24.595	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	55.851	43.954	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-17.678	-19.359	0	0
	38.173	24.595	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 84.000 anparter à nominelt TDKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-anparter	49.073	49
B-anparter	31.903	32
C-anparter	3.024	3
		84

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

Noter til årsregnskabet

15 Resultatdisponering	Moterselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.087	-3.182
Overført resultat	-32	-27
	3.055	-3.209

16 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moterselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.737	9.496	-5	-20
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	4.120	944	5	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-89	-703	0	15
Hensættelse til udskudt skat 31. december	13.768	9.737	0	-5

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktuelle skattesats. Udskudt skat vedrører primært anlægsaktiver, periodiseringer, tilgodehavender fra salg, igangværende arbejder og modregning af skattemæssige fremførbare underskud.

17 Garantihensættelser

Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 372 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet for reparationer.

Garantihensættelser 1. januar	73	1.695	0	0
Årets bevægelser	299	-1.622	0	0
	372	73	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.326	8.044	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.887	5.310	0	0
Langfristet del	12.213	13.354	0	0
Inden for 1 år	1.245	1.348	0	0
	13.458	14.702	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	434	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.831	5.535	0	0
Langfristet del	4.831	5.969	0	0
Inden for 1 år	11.442	7.131	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	74.512	67.496	0	0
Kortfristet del	85.954	74.627	0	0
	90.785	80.596	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	1.649	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.498	689	0	0
Langfristet del	6.147	689	0	0
Inden for 1 år	1.976	1.166	0	0
	8.123	1.855	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	6.793	0	0	0
Langfristet del	6.793	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	25.582	19.766	33	30
	32.375	19.766	33	30

Noter til årsregnskabet

19 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Aktiver	11	724	0	0

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Finansielle indtægter	-58	-504
Finansielle omkostninger	5.010	4.978
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	24.106	25.521
Skat af årets resultat	4.780	1.021
	33.838	31.016

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	354	-1.504
Ændring i tilgodehavender	-37.935	-54.047
Ændring i andre hensatte forpligtelser	299	-1.623
Ændring i leverandører m.v.	8.454	43.295
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-713	724
	-29.541	-13.155

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på	9.753	10.529	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebrev på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	9.753	10.529	0	0
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabets simple fordringer	145.921	116.036	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-54 måneder	14.019	17.295	0	0
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	6.757	4.079	0	0
Andre eventualforpligtelser				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	36.034	28.776	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	2.927	2.927	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet (SH Group) for et beløb på i alt TDKK 12.000. Sagen er en del af en samlet sag mod flere underentreprenører og det er ledelsens klare overbevisning, at selskabet bliver frikendt i alt overvejende grad i sagen. Ledelsen vurderer således ikke, at kravet på TDKK 12.000 bliver aktuelt.

Noter til årsregnskabet

23 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

BWB Partners II K/S

Hovedaktionær

24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til

PricewaterhouseCoopers

Skatterådgivning

Andre ydelser

Koncern		Moderselskab	
2019	2018	2019	2018
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
297.400	306.317	18.750	21.875
120.962	70.525	0	0
150.147	171.381	16.875	9.875
568.509	548.223	35.625	31.750

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenlægninger

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes sammenlægningsmetoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen. Sammenlægningsmetoden gennemføres som om de to virksomheder altid har været sammenlagt ved tilretning af sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasing-

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af 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 de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på omsætning. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Geografiske segmenter anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderet økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere. Afskrivningsperioden udgør 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 - 30 år
Produktionsanlæg og maskiner	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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