

---

# ***Anpartsselskabet af 28. Juni 2012***

Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 34 60 20 93

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
10/6 2021

Jacob Østergaard  
Bergenholtz  
Dirigent



**pwc**

# 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 14

Balance 31. december 15

Egenkapitalopgørelse 19

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20

Noter til årsregnskabet 21

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 10. juni 2021

## Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz

Lars Thorsgaard Jensen

Peter Liu Johansen

# 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, 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 10. juni 2021

**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: 9. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Fredensborg

### Direktion

Jacob Østergaard Bergenholtz  
Lars Thorsgaard Jensen  
Peter Liu Johansen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal  
5230 Odense M

# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	430.718	478.854	333.768	285.256	309.841
Bruttofortjeneste	215.928	236.134	164.073	147.285	145.841
Resultat af ordinær primær drift	8.177	15.599	-607	-12.734	-21.397
Resultat før finansielle poster	8.181	15.576	-589	-12.728	-21.253
Resultat af finansielle poster	-2.411	-4.952	-4.474	-4.023	-6.169
Årets resultat	2.510	5.844	-6.084	-14.984	-23.489
<b>Balance</b>					
Balancesum	387.275	420.215	386.941	351.030	410.503
Egenkapital	184.925	184.471	178.968	184.624	201.182
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	44.685	4.351	6.391	20.360	14.608
- investeringsaktivitet	-1.541	-18.023	-5.330	-1.974	-5.285
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.543	-14.764	-3.300	-1.239	-1.841
- finansieringsaktivitet	-41.594	15.213	-5.748	-6.342	-23.255
Årets forskydning i likvider	1.550	1.541	-4.687	12.044	-13.932
Antal medarbejdere	306	308	235	229	246
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	50,1%	49,3%	49,2%	51,6%	47,1%
Overskudsgrad	1,9%	3,3%	-0,2%	-4,5%	-6,9%
Afkastningsgrad	2,1%	3,7%	-0,2%	-3,6%	-5,2%
Soliditetsgrad	47,8%	43,9%	46,3%	52,6%	49,0%
Forrentning af egenkapital	1,4%	3,2%	-3,3%	-7,8%	-10,9%
EBITDA	33.549	40.651	24.933	13.191	5.143
EBITDA-margin	7,8%	8,5%	7,5%	4,6%	1,7%



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i salg, udvikling og design samt fremstilling, installation og servicering af avanceret hydraulisk, elektrisk og mekanisk løfte og håndteringsudstyr til operationer med fokus på driftssikkerhed hovedsageligt indenfor maritim-, forsvars-, vind-, 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 2020 udviser et overskud på TDKK 2.510, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 184.925.

Resultatet kan væsentligt henføres til reducerede aktiviteter, som følge af corona pandemien, hvor der har været begrænsede muligheder for at udføre arbejde i udlandet, samt at nogle kunder har udskudt deres ordre. Mod slutningen af året har koncernen haft et stigende aktivitetsniveau og opnået flere ordre. Samlet har dette betydet at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er fastholdt på 306 mod 308 sidste år.

Udviklingen i året skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2019 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning.

# Ledelsesberetning

## Interne kontroller og risikostyringsystemer

Bestyrelse og 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 bemanning 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.

- Indtægtsførelse 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. Bestyrelsen gennemgår retningslinjerne for ledelsen og fastsætter krav til ledelsen der sikrer en pålidelig, tilstrækkelig og rettidig rapportering til bestyrelsen. Derudover har koncernen implementeret whistleblowerordning, for at kunne modtage rapportering om eventuelle alvorlige forseelser.

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

# Ledelsesberetning

## Oplysninger om ejerskab og ledelse

Anpartsselskabet af 28. juni 2012 er ejet af kapitalfonden BWB Partners. Anpartsselskabet af 28. juni 2012 ejer 52,78 % 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 direktionen via Jacob Bergenholtz (formand, indtrådt 19.09.2012), Peter Liu Johansen (indtrådt 22.09.2020) og Lars Thorsgaard Jensen (indtrådt 22.09.2020).

I bestyrelsen i SH Group A/S sidder desuden 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.

## **Drift**

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

## **Markedsrisici**

Koncernens anvendelse af stål mv. som råvare medfører en særlig markedsrisiko, idet prisstigninger kun kan indregnes i prisen på de fremtidige produkter.

## **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.

## **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.

# Ledelsesberetning

## 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 undersøges mulighederne for strategiske samarbejder samt opkøb løbende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2021 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætningen på op til 10%. Grundet investeringer i nye forretningsområder ventes der et driftsresultat på niveau med 2020.

## Forskning og udvikling

Der er i 2020 udviklet nyt system til fleksible moduler med maritimt udstyr der anvendelse i forsvarsindustrien.

## Videnressourcer

Koncernen udfører ingeniøropgaver, men der er ikke speciel afhængighed af enkeltpersoner.

## 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 "Hovedaktivitet"

### *Menneskerettigheder og anti-korruption*

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 korrumpere 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 2020 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korruption.

### *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 2020 fortsat arbejdet på flere indsatsområder herunder, daglig affaldssortering, kemikalieoprydning samt overholdelse af vilkår i miljøgodkendelse.

## Ledelsesberetning

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 udsugningsanlæg.

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 vil i 2021 prioritere dette og gennemgå eventuelle energiforbedringer.

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 CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub> og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald. Koncernen har i 2020 arbejdet videre med opgaver for at kunne blive miljøcertificeret. Det er en målsætning at virksomheden bliver miljøcertificeret.

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

### ***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 dersikres 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 sikrer kompetencerne til at udføre specialiserede opgaver på forsvarlig og sikker måde.

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

I 2020 har en række medarbejdere været på kurser, uddannelser og fået fornyet deres certifikater, således at der i året er vedligeholdt og opbygget nye kompetencer hos medarbejderne. Derudover har en række elever i 2020 opnået at få deres svendebrev efter gennemført lærlingetid ved koncernen.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse af kønsmæssig sammensætning

Måltal for bestyrelse

For at sikre en afbalanceret kønsfordeling i koncernens bestyrelse har SH Group revideret deres tidligere målsætning og arbejder nu mod et mål om minimum et kvindeligt medlem i bestyrelsen senest 2025 (tidl. 2020).

I indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 6 mandlige medlemmer og der har været udskiftning på én bestyrelsespost. Dette har ikke medført ændring i den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen. Den fastsatte målsætning er derfor endnu ikke indfriet. Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

Ligestilling i koncernens øvrige ledelsesniveauer

Koncernens ledelse har et fælles ansvar for identificering og udvikling af ansatte, som ønsker en karriere som leder med personale- og eller områdeansvar. Koncernledelsen har i udvælgelsesprocessen, udover evner, ambitioner og talent ligeledes fokus på det overordnede behov for en afbalanceret kønsmæssig fordeling af det fremtidige ledelseslag i koncernen. Koncernen ønsker således at tilbyde lige muligheder for efteruddannelse samt sikre at avertering retter sig mod både mandlige og kvindelige kandidater.

SH Group ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2020 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

## Medarbejdere

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt, hvilket har været med til at drive koncernens øgede aktiviteter. I 2020 har koncernen haft 306 gennemsnitlige ansatte (2019: 308). Udviklingen i antal medarbejdere fra begyndelsen af 2020 til slutningen af 2020 har været følgende:

	I alt	Danmark	Resten af verden
Antal ansatte, primo 2020	332	324	8
Nettilgang/afgang	-20	-18	-2
Antal ansatte, ultimo 2020	312	306	6

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, 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 2020 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 72 (31. december 2019 MDKK 112), 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.

## Aktive Ejeres retningslinjer

Som kapitalfondsejet koncern følges Aktive Ejeres anbefalinger for god selskabsledelse. Der henvises til [www.aktiveejere.dk](http://www.aktiveejere.dk), for nærmere information omkring retningslinjerne. Det er SH Group A/S' opfattelse at Aktive Ejeres anbefalinger efterleves.

Årsrapport 2020 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via [cvr.dk](http://cvr.dk).

## Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen er i året blevet bekendtgjort med at kunden til 2 af virksomhedens projekter har fået opsagt deres kontrakt med kunden. Kontrakterne mellem kunden og koncernen er ikke opsagt og begge parter har overholdt deres kontraktlige forpligtelser. Skulle kunden vælge at opsige kontrakterne med koncernen, vil dette påvirke indeværende års regnskab negativt.

Forholdet er yderligere beskrevet under note 1 vedrørende usikkerhed ved indregning og måling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>430.718</b>	<b>478.854</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		0	3.683	0	0
Andre driftsindtægter		4	483	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-181.142	-210.254	0	0
Andre eksterne omkostninger		-33.652	-36.632	-34	-36
<b>Bruttoresultat</b>		<b>215.928</b>	<b>236.134</b>	<b>-34</b>	<b>-36</b>
Personaleomkostninger	3	-182.379	-195.483	0	0
<b>Resultat før afskrivninger/ EBITDA</b>		<b>33.549</b>	<b>40.651</b>	<b>-34</b>	<b>-36</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-25.368	-24.569	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-506	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>8.181</b>	<b>15.576</b>	<b>-34</b>	<b>-36</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.347	3.087
Finansielle indtægter	5	1.473	58	2	1
Finansielle omkostninger	6	-3.884	-5.010	-76	-3
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.770</b>	<b>10.624</b>	<b>1.239</b>	<b>3.049</b>
Skat af årets resultat	7	-3.260	-4.780	64	6
<b>Årets resultat</b>		<b>2.510</b>	<b>5.844</b>	<b>1.303</b>	<b>3.055</b>



# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.879	5.013	0	0
Erhvervede patenter		10	38	0	0
Software		493	3.444	0	0
Goodwill		148.350	160.722	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>151.732</b>	<b>169.217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		37.544	39.543	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.706	11.131	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.686	10.693	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	932	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>55.936</b>	<b>62.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	97.710	96.996
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97.710</b>	<b>96.996</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>207.668</b>	<b>231.516</b>	<b>97.710</b>	<b>96.996</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>12.301</b>	<b>15.482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		90.062	111.460	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	67.455	55.851	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	21	18
Andre tilgodehavender		3.085	677	0	0
Selskabsskat		117	164	0	7
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		8	0	8	14
Periodeafgrænsningsposter	13	1.485	1.521	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>162.212</b>	<b>169.673</b>	<b>29</b>	<b>39</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.094</b>	<b>3.544</b>	<b>666</b>	<b>703</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Omsætningsaktiver		<b>179.607</b>	<b>188.699</b>	<b>695</b>	<b>742</b>
Aktiver		<b>387.275</b>	<b>420.215</b>	<b>98.405</b>	<b>97.738</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	14	84	84	84	84
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	8.901	8.187
Overført resultat		97.405	96.736	88.506	88.549
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>97.489</b>	<b>96.820</b>	<b>97.491</b>	<b>96.820</b>
Minoritetsinteresser		87.436	87.651	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>184.925</b>	<b>184.471</b>	<b>97.491</b>	<b>96.820</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	16.394	13.768	0	0
Garantihensættelser	17	247	372	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>16.641</b>	<b>14.140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		11.012	12.213	0	0
Kreditinstitutter		3.858	4.831	0	0
Leasingforpligtelser		5.655	6.147	0	0
Anden gæld		17.725	6.793	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>38.250</b>	<b>29.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.221	1.245	0	0
Kreditinstitutter	18	49.221	85.954	0	0
Leasingforpligtelser	18	1.030	1.976	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		59.988	59.181	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	5.265	17.678	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	809	885
Selskabsskat		0	0	74	0
Anden gæld	18	30.734	25.586	31	33
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>147.459</b>	<b>191.620</b>	<b>914</b>	<b>918</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>185.709</b>	<b>221.604</b>	<b>914</b>	<b>918</b>
<b>Passiver</b>		<b>387.275</b>	<b>420.215</b>	<b>98.405</b>	<b>97.738</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1
Resultatdisponering	15
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21
Nærtstående parter	22
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23
Anvendt regnskabspraksis	24

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Reserve for nettoopskrivning efter den indre		Egenkapital ekskl. minori-			I alt
	Selskabs-	værdi- meto-	Overført	tets-	Minoritets-	
	kapital	de	resultat	interesser	interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	0	96.737	96.821	87.651	184.472
Valutakursregulering	0	0	-607	-607	-544	-1.151
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	216	216	193	409
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-47	-47	-43	-90
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-195	-195	-1.030	-1.225
Årets resultat	0	0	1.301	1.301	1.209	2.510
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>97.405</b>	<b>97.489</b>	<b>87.436</b>	<b>184.925</b>

## Moderselskab

	Reserve for nettoopskrivning efter den indre		Egenkapital ekskl. minori-			I alt
	Selskabs-	værdi- meto-	Overført	tets-	Minoritets-	
	kapital	de	resultat	interesser	interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	8.187	88.550	96.821	0	96.821
Valutakursregulering	0	-607	0	-607	0	-607
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	216	0	216	0	216
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-47	0	-47	0	-47
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-195	0	-195	0	-195
Årets resultat	0	1.347	-44	1.303	0	1.303
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>84</b>	<b>8.901</b>	<b>88.506</b>	<b>97.491</b>	<b>0</b>	<b>97.491</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		2.510	5.844
Reguleringer	19	30.965	33.838
Ændring i driftskapital	20	14.213	-29.541
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>47.688</b>	<b>10.141</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.472	58
Renteudbetalinger og lignende		-3.880	-5.010
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>45.280</b>	<b>5.189</b>
Betalt selskabsskat		-595	-838
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>44.685</b>	<b>4.351</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-4.177
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.543	-14.764
Salg af materielle anlægsaktiver		2	464
Andre reguleringer		0	-10
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.541</b>	<b>-18.023</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.226	-1.243
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-37.705	10.188
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		-1.438	6.268
Køb af egne kapitalandele		-1.225	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-41.594</b>	<b>15.213</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.550</b>	<b>1.541</b>
Likvider 1. januar		3.544	2.003
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.094</b>	<b>3.544</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.094	3.544
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.094</b>	<b>3.544</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

SH Group er i årets løb blevet bekendtgjort med at kunden til virksomhedens 2 projekter, der vedrører leveranceaf livbådsystemer, har fået opsagt deres kontrakt med slutkunden. På det første projekt har kunden (trods slutkundens opsigelse) fastholdt at SH Group fortsat skal levere i henhold til kontrakten. Både SH Group og kunden har overholdt deres kontraktuelle forpligtelser overfor hinanden. På det andet projekt har kunden suspenderet kontrakten og SH Group har stoppet arbejdet og opmagasineret produkterne, indtil kunden giver en ny instruks. SH Group har ligeledes på denne kontrakt overholdt alle sine kontraktlige forpligtelser.

Begge projekter er indregnet i de igangværende arbejder efter de normale principper. Skulle kunden vælge atopsige kontrakterne med SH Group, vil dette påvirke indeværende års resultat negativt.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	200.372	230.000	0	0
Norden	64.405	46.228	0	0
Europa	71.483	40.476	0	0
Asien	48.257	110.648	0	0
Amerika	36.038	50.838	0	0
Øvrig	10.163	664	0	0
	<b>430.718</b>	<b>478.854</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	155.952	169.397	0	0
Pensioner	19.713	19.457	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.676	3.460	0	0
Andre personaleomkostninger	3.038	3.169	0	0
	<b>182.379</b>	<b>195.483</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>	<b>1.924</b>	<b>1.726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>306</b>	<b>308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	17.485	17.577	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.883	6.992	0	0
	<b>25.368</b>	<b>24.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	1.473	58	2	1
	<b>1.473</b>	<b>58</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	3.884	5.010	76	3
	<b>3.884</b>	<b>5.010</b>	<b>76</b>	<b>3</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	9	658	0	-13
Årets udskudte skat	3.397	4.038	-8	5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-56	2	-56	2
	<b>3.350</b>	<b>4.698</b>	<b>-64</b>	<b>-6</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.260	4.780	-64	-6
Skat af egenkapitalbevægelser	90	-82	0	0
	<b>3.350</b>	<b>4.698</b>	<b>-64</b>	<b>-6</b>



# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter	Software	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	19.759	1.373	17.566	246.830	285.528
Afgang i årets løb	-7.211	0	0	0	-7.211
Kostpris 31. december	12.548	1.373	17.566	246.830	278.317
Ned- og afskrivninger 1. januar	14.746	1.335	14.122	86.108	116.311
Årets afskrivninger	2.134	28	2.951	12.372	17.485
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-7.211	0	0	0	-7.211
Ned- og afskrivninger 31. december	9.669	1.363	17.073	98.480	126.585
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.879</b>	<b>10</b>	<b>493</b>	<b>148.350</b>	<b>151.732</b>

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører udvikling af ny software med forbedret brugergrænseflade og ledelse samt reduceret produktionstid og omkostninger til implementering i nye spil. Den nye software implementeres i nye produkter leveret i indeværende regnskabsår.

# 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	73.023	36.940	35.412	932	146.307
Valutakursregulering	0	-29	-55	0	-84
Tilgang i årets løb	0	1.196	347	0	1.543
Afgang i årets løb	0	0	-369	0	-369
Overførsler i årets løb	0	711	221	-932	0
Kostpris 31. december	<u>73.023</u>	<u>38.818</u>	<u>35.556</u>	<u>0</u>	<u>147.397</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	33.480	25.809	24.719	0	84.008
Valutakursregulering	0	-27	-35	0	-62
Årets afskrivninger	1.999	2.330	3.555	0	7.884
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-369	0	-369
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>35.479</u>	<u>28.112</u>	<u>27.870</u>	<u>0</u>	<u>91.461</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>37.544</u></b>	<b><u>10.706</u></b>	<b><u>7.686</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>55.936</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>7.249</u>	<u>175</u>	<u>0</u>	<u>7.424</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	88.809	88.809
Kostpris 31. december	88.809	88.809
Værdireguleringer 1. januar	8.187	5.280
Valutakursregulering	-607	0
Årets resultat	1.347	3.087
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	168	-180
Afskrivning på goodwill	0	0
Andre reguleringer	-194	0
Værdireguleringer 31. december	8.901	8.187
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>97.710</b>	<b>96.996</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
28. Juni 2012 II A/S	Svendborg	TDKK 2.337	52,78%

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	418	2.395	0	0
Varer under fremstilling	556	718	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	11.327	12.369	0	0
	<b>12.301</b>	<b>15.482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	220.114	186.638	0	0
Modtagne acontobetalinge	-157.924	-148.465	0	0
	<b>62.190</b>	<b>38.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	67.455	55.851	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-5.265	-17.678	0	0
	<b>62.190</b>	<b>38.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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	49
B-anparter	32	32
C-anparter	3	3
		<b>84</b>

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

## Noter til årsregnskabet

15 Resultatdisponering	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.209	7.272	714	3.087
Overført resultat	1.301	-1.428	589	-32
	<b>2.510</b>	<b>5.844</b>	<b>1.303</b>	<b>3.055</b>

16 Hensættelse til udskudt skat	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	13.768	9.737	0	-5
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.626	4.120	-8	5
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	-89	8	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>16.394</b>	<b>13.768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktielle 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 247 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet for reparationer.

Garantihensættelser	372	73	0	0
Årets bevægelser	-125	299	0	0
	<b>247</b>	<b>372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# 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		Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	6.562	7.326	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.450	4.887	0	0
Langfristet del	11.012	12.213	0	0
Inden for 1 år	1.221	1.245	0	0
	<b>12.233</b>	<b>13.458</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	3.858	4.831	0	0
Langfristet del	3.858	4.831	0	0
Inden for 1 år	1.180	11.442	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	48.041	74.512	0	0
Kortfristet del	49.221	85.954	0	0
	<b>53.079</b>	<b>90.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	2.140	1.649	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.515	4.498	0	0
Langfristet del	5.655	6.147	0	0
Inden for 1 år	1.030	1.976	0	0
	<b>6.685</b>	<b>8.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	17.725	6.793	0	0
Langfristet del	17.725	6.793	0	0
Øvrig kortfristet gæld	30.731	25.583	31	33
	<b>48.456</b>	<b>32.376</b>	<b>31</b>	<b>33</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.473	-58
Finansielle omkostninger	3.884	5.010
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	25.365	24.106
Bevægelser minoritetsinteresser	-71	0
Skat af årets resultat	3.260	4.780
	<b>30.965</b>	<b>33.838</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.182	354
Ændring i tilgodehavender	7.986	-37.935
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-125	299
Ændring i leverandører m.v.	2.761	8.454
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	409	-713
	<b>14.213</b>	<b>-29.541</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på	9.198	9.753	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	9.198	9.753	0	0
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabets simple fordringer	113.288	145.921	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-42 måneder	11.181	14.019	0	0
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	5.112	6.757	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	30.183	36.034	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemaal på	3.068	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 74. 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.



# Noter til årsregnskabet

## 22 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

BWB Partners II K/S

Hovedaktionær

	Koncern		Morderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	271.115	292.450	14.000	13.800
Skatterådgivning	194.072	120.962	0	0
Andre ydelser	261.738	144.872	12.000	11.600
	<b>726.925</b>	<b>558.284</b>	<b>26.000</b>	<b>25.400</b>

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 for 2020 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 2020 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

### 24 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.

#### **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 før den 1. juli 2018***

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 (finansiel 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 leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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.

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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.

## 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

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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.

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

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 acotobetalingen 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.

### 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 balance-dagen 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 gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel 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

## **Noter til årsregnskabet**

### **24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 24 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	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$