

---

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

Avderødvej 27C, 2980 Kokkedal

## **Årsrapport for 2023**

---

CVR-nr. 34 60 20 93

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 17/6 2024

Jacob Østergaard  
Bergenholtz  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	21
Noter til årsregnskabet	22

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredensborg, den 17. juni 2024

## Direktion

Peter Liu Johansen

Lars Thorsgaard Jensen

Jacob Østergaard Bergenholtz

# 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Odense M, den 17. juni 2024

**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: 12. regnskabsår

Hjemstedskommune: Fredensborg

## Direktion

Peter Liu Johansen  
Lars Thorsgaard Jensen  
Jacob Østergaard Bergenholtz

## Revisor

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>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	657.640	595.383	450.853	430.718	478.854
Bruttofortjeneste	318.300	253.953	206.512	215.928	236.134
Resultat af primær drift	37.516	17.551	-4.359	8.181	15.576
Resultat af finansielle poster	-10.213	-5.574	-3.343	-2.409	-4.952
Årets resultat	18.737	7.295	-6.940	2.512	5.844
<b>Balance</b>					
Balancesum	424.190	460.399	376.067	387.275	420.215
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.528	4.593	1.142	1.543	14.764
Egenkapital	204.044	185.469	177.953	184.925	184.471
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	585	2.747	40.568	44.685	4.351
- investeringsaktivitet	-10.338	-19.521	-9.173	-1.541	-18.023
- finansieringsaktivitet	6.395	18.210	-30.715	-41.594	15.213
Årets forskydning i likvider	-3.358	1.436	680	1.550	1.541
Antal medarbejdere	359	311	296	306	308
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	48,4%	42,7%	45,8%	50,1%	49,3%
Overskudsgrad	5,7%	2,9%	-1,0%	1,9%	3,3%
Afkastningsgrad	8,8%	3,8%	-1,2%	2,1%	3,7%
Soliditetsgrad	48,1%	40,3%	47,3%	47,8%	43,9%
Egenkapitalforrentning	9,6%	4,0%	-3,8%	1,4%	3,2%
EBITDA	64.905	41.252	17.299	33.549	40.651
EBITDA-margin	9,9%	6,9%	3,8%	7,8%	8,5%



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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-, energi-, og industrisektoren.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser en omsætning på TDKK 657.640 mod en omsætning på TDKK 595.383 i 2022, og koncernens EBITDA udviser et resultat for 2023 på TDKK 64.905 mod et EBITDA i 2022 på TDKK 41.252.

Koncernen opnåede i 2023 en vækst i omsætningen på over 10% og en væsentlig forbedring af driftsresultatet. Væksten er opnået i koncernens kerneområder herunder forsvarsindustrien.

Udviklingen i året skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2022 forventede en positiv udvikling i omsætningen på op til 10%. Som følge af en stigning i omsætningen indenfor kerneområderne, forventede man ligeledes en væsentlig forbedring af driftsresultatet.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2024 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætningen på over 10%. Som følge af en stigning i omsætningen, forventes en yderligere forbedring af driftsresultatet i 2024.

## 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.

## 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 2023 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 65 (31. december 2022 MDKK 59), hvilket vurderes som lavt.

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 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 (direktør Klosterdal ApS, 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.

## Interne kontroller og risikostyringssystemer

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.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### 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.

# Ledelsesberetning

## 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 projekt gennemførelse. Historisk set har selskabet kun haft uvæsentlige tab på debitorer.

## Strategi og målsætninger

### 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.

## Forskning og udvikling

Koncernen har i 2023 udviklet og testet et nyt fleksibelt modul samt et skinneresystem som begge er del af det patenterede Cube system til håndtering af fleksible moduler til forsvarsindustrien.

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen arbejder aktivt for at være 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, dataetik samt politik for anti-korruption.

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

## Menneskerettigheder, dataetik 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. Det er koncernens politik at brugen og indsamling af data ikke må ske på bekostning af menneskers grundlæggende rettigheder og retssikkerhed, derfor indsamler, opbevarer og bruger koncernen kun data, hvor det er nødvendigt. Koncernen vurderer at risikoen for brud på menneskerettigheder eller korruption er lav. Koncernen har en Code of Conduct, som alle ledende medarbejdere er bekendt med og kræves overholdt af samarbejdspartnere. Alle medarbejdere er bekendt med koncernens værdier og der er i 2023 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne, dataetiske

# Ledelsesberetning

spørgsmål eller forsøg på korrupsion. Koncernen vil fremover fortsat overvåge at politikkerne for menneskerettigheder, dataetik og korrupsion overholdes.

## 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 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 medarbejderudviklingssamtaler. Koncernen beskæftiger et væsentligt antal lærlinge og praktikanter og prioriterer at uddanne og udvikle medarbejdernes kompetencer. I 2023 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 2023 opnået at få deres svendebrev efter gennemført lærlingetid ved koncernen. Koncernen vil fortsat prioritere uddannelse og udvikling af kompetencer. Dette vil ske gennem kurser og uddannelse af nuværende medarbejdere og ved at ansætte elever, lærlinge, studerende og i praktikforløb.

## Miljø og klima

Koncernen er fokus på at begrænse den påvirkning af miljø og klima der kan opstå i forbindelse med koncernens drift. Det vurderes dog at der er begrænset risiko for påvirkning af miljø og klima i forbindelse med koncernens produktion. Koncernen arbejder kontinuerligt med at begrænse sit energiforbrug og anvende materialer der belaster miljøet mindst muligt. 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 2023 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 udsugningsanlæg.

Koncernen har 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 2023 fortsat sit arbejde med at opnå en omstilling fra gas til varmepumpe for dele af faciliteterne. Koncernen forventer at dette skal fortsætte i 2024.

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 2023 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.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

### Formål

SH Group har fokus på at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens ledelse og anser det som en del af vores samfundsansvar at medvirke til en kønsmæssig ligestilling på arbejdsmarkedet.

# Ledelsesberetning

## Generelt

SH Group har vedtaget måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, som er SH Groups øverste ledelse, samt en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer.

Måltallet vurderes at være ambitiøs da der uden undtagelse både i branchen og fra de uddannelser, som er Koncernens primære fødekæde, er en markant overvægt af mænd.

Ingeniør- og håndværkerfagene er historisk betegnet som traditionelle mandefag, og prognoserne virker ikke til, hverken nu eller i nær fremtid, at ændre sig.

## Måltal for bestyrelse

Det er SH Groups mål, at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer pr. 31.12.2025 skal udgøre 20 procent. For at opnå det opstillede måltal skal antallet af kvinder i bestyrelsen øges fra 0 til 1 kvindeligt bestyrelsesmedlem inden udgangen af 2025.

I indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 5 mandlige medlemmer og der har i årets løb ikke været ændringer i bestyrelsen. Dette har derfor ikke medført ændring i den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen.

Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

## Ligestilling i koncernens øvrige ledelsesniveauer

Det er SH Groups mål, at andelen af kvindelige ledere i SH Groups øvrige ledelsesniveauer pr. 31.12.2025 skal udgøre 10 procent. For at opnå det opstillede måltal skal antallet af kvinder i SH Groups øvrige ledelsesniveauer øges fra 0 til 1 kvinde inden udgangen af 2025.

Oversigt over måltal for øverste ledelse og øvrige ledelse.

<b>Oversigt</b>			
<b>Øverste ledelsesorgan</b>	<b>2023</b>	<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>	<b>2023</b>
Antal medlemmer i øverste ledelse	5	Antal medlemmer i øvrig ledelse	11
Underrepræsenteret køn i pct.	0%	Underrepræsenteret køn i pct.	0%
Måltal i pct.	20%	Måltal i pct.	10%
Årstal for opfyldelse af måltal	2025	Årstal for opfyldelse af måltal	2025

Initiativer og tiltag i 2023 for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i øverste- og øvrige ledelse.

For at opnå det fastsatte måltal for andelen af kvinder i ledelsen og forbedre kønsfordelingen, har SH Group igangsat en række konkrete initiativer og tiltag:

## Rekruttering

- Alle stillinger opslås så vidt muligt både internt og eksternt.
- Alle køn er ligeligt repræsenteres (visuelt) i stillingsopslag
- Alle medarbejdere opfordres til at ansøge uanset køn.
- Ved besættelse af stillinger vurderes der målrettet på diversitet blandt ansøgerne, og der overvejes alternative kandidater, hvis der er for stor ensartethed i ansøgerfeltet.

## Uddannelse & udvikling

- For at sikre lige muligheder for begge køn, skelner SH Group ikke mellem køn ved tilbud om videreuddannelse og personlig udvikling.
- Før starten af lederudviklingsforløb vurderes der målrettet på diversitet blandt deltagerne, og der søges inddraget alternative deltagere, hvis der er for stor ensartethed i deltagergruppen.

# Ledelsesberetning

## Employéer Branding

- For at sætte endnu mere fokus på at få flere kvinder til at søge ind i branchen og arbejde i SH Group gennemfører selskabet løbende employeer branding-kampagner rettet mod kvinder.

## Opfølgning på udvalgte mål

For at belyse udviklingen i den kønsmæssige sammensætning i koncernens lederstillinger, samt øvrige relevante diversitetstemaer, følger HR afdelingen i SH Group op på diversiteten på udvalgte områder, fx:

- Tilgang af nye ledere på alle niveauer herunder antal kandidater til lederstillinger.
- Fordeling af ansøgere og personer, der kommer til samtale.
- Omsætning i øvrigt af ledere (ekstern til- og afgang).
- Kønsmæssig sammensætning på alle ledelsesniveauer.

Opfølgningen omfatter som minimum diversitet i forhold til køn og alder, og øvrige parametre inddrages efter relevans på det enkelte område.

Resultaterne af opfølgningen rapporteres af til ansvarlige beslutningstagere med forslag til initiativer, hvis der er tegn på en negativ udvikling. Derudover følges op på de indsatser, der igangsættes, for at sikre fokus på emnet og vurdere effekten af indsatserne.

## Medarbejdere

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt, hvilket skal være med til at drive koncernens øgede aktiviteter. I 2023 har koncernen haft 359 gennemsnitlige fuldtidsansatte (2022: 311).

Udviklingen i antal medarbejdere (inklusive deltidsansatte) fra begyndelsen af 2023 til slutningen af 2023 har været følgende:

	<b>Total</b>	<b>Denmark</b>	<b>Rest of the world</b>
Antal ansatte, primo 2023	367	362	5
Nettotilgang/afgang	+16	+16	0
Antal ansatte, ultimo 2023	383	378	5

## 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 2023 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via [cvr.dk](http://cvr.dk).

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen blev i 2020 bekendtgjort med at kunden til 2 af virksomhedens projekter har fået opsagt deres kontrakt med slutbruger. Kontrakterne mellem kunden og koncernen er ikke opsagt og begge parter har overholdt deres kontraktlige forpligtelser. Givet udviklingen i de globale energimarkeder er det ledelsens vurdering at begge projekter vil blive gennemført. Skulle kunden imidlertid vælge at opsige kontrakterne med koncernen, kan dette, for den ene kontrakts vedkommende, have en negativ regnskabsmæssig effekt i fremtiden, men ingen likviditetsmæssig påvirkning. Der er i 2023 ikke sket nogen væsentlig udvikling i sagen, som afventer endelig afklaring mellem kunden og dennes slutbruger.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	657.640	595.383	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		1.919	0	0	0
Andre driftsindtægter		43	4.402	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-289.597	-298.219	0	0
Andre eksterne omkostninger		-51.705	-47.613	-19	-17
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>318.300</b>	<b>253.953</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>
Personaleomkostninger	3	-253.395	-212.701	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>64.905</b>	<b>41.252</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-26.955	-23.701	0	0
Andre driftsomkostninger		-434	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>37.516</b>	<b>17.551</b>	<b>-19</b>	<b>-17</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	9.896	3.864
Finansielle indtægter	5	228	1.281	2	0
Finansielle omkostninger	6	-10.441	-6.855	0	-5
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.303</b>	<b>11.977</b>	<b>9.879</b>	<b>3.842</b>
Skat af årets resultat	7	-8.566	-4.682	4	-4
<b>Årets resultat</b>	8	<b>18.737</b>	<b>7.295</b>	<b>9.883</b>	<b>3.838</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		12.355	19.906	0	0
Erhvervede patenter		1.098	311	0	0
Software		0	15	0	0
Goodwill		111.226	123.599	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		4.867	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>129.546</b>	<b>143.831</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		31.687	33.634	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.716	9.173	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		829	1.136	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.404	2.983	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	211	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>44.636</b>	<b>47.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	107.837	98.027
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.837</b>	<b>98.027</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>174.182</b>	<b>190.968</b>	<b>107.837</b>	<b>98.027</b>
<b>Varebeholdninger</b>	12	<b>24.029</b>	<b>26.515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		125.344	105.707	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	93.015	126.191	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	21	21
Andre tilgodehavender		966	1.013	0	0
Udskudt skatteaktiv	16	0	13	17	13
Selskabsskat		464	464	264	264
Periodeafgrænsningsposter	14	2.338	2.318	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>222.127</b>	<b>235.706</b>	<b>302</b>	<b>298</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Likvide beholdninger		<b>3.852</b>	<b>7.210</b>	<b>896</b>	<b>654</b>
Omsætningsaktiver		<b>250.008</b>	<b>269.431</b>	<b>1.198</b>	<b>952</b>
Aktiver		<b>424.190</b>	<b>460.399</b>	<b>109.035</b>	<b>98.979</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	15	84	84	84	84
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	19.028	9.218
Reserve for sikringstransaktioner		0	-151	0	0
Reserve for valutaomregning		-203	0	0	0
Overført resultat		107.667	97.818	88.436	88.449
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>107.548</b>	<b>97.751</b>	<b>107.548</b>	<b>97.751</b>
Minoritetsinteresser		96.496	87.718	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>204.044</b>	<b>185.469</b>	<b>107.548</b>	<b>97.751</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	28.546	20.018	0	0
Andre hensættelser	17	1.455	447	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>30.001</b>	<b>20.465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.701	8.740	0	0
Kreditinstitutter		79	1.321	0	0
Leasingforpligtelser		5.686	3.644	0	0
Anden gæld		19.015	18.416	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>32.481</b>	<b>32.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.071	1.089	0	0
Kreditinstitutter	18	49.145	43.683	0	0
Leasingforpligtelser	18	1.429	1.016	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		53.496	100.182	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	18.308	42.332	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.464	1.200
Anden gæld	18	34.215	34.042	23	28
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>157.664</b>	<b>222.344</b>	<b>1.487</b>	<b>1.228</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>190.145</b>	<b>254.465</b>	<b>1.487</b>	<b>1.228</b>
<b>Passiver</b>		<b>424.190</b>	<b>460.399</b>	<b>109.035</b>	<b>98.979</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23				
Begivenheder efter balancedagen	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- omregning	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	-151	0	97.818	97.751	87.718	185.469
Valutakursregulering	0	0	-29	0	-29	-26	-55
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-29	0	0	-29	-26	-55
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	6	0	0	6	6	12
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-34	-34	-30	-64
Overførsler, reserver	0	174	-174	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	9.883	9.883	8.854	18.737
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>-203</b>	<b>107.667</b>	<b>107.548</b>	<b>96.496</b>	<b>204.044</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	84	9.218	88.449	97.751
Valutakursregulering	0	-29	0	-29
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-29	0	-29
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	6	0	6
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-34	0	-34
Årets resultat	0	9.896	-13	9.883
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>84</b>	<b>19.028</b>	<b>88.436</b>	<b>107.548</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		18.737	7.295
Regulering	19	46.034	33.653
Ændring i driftskapital	20	-53.709	-32.369
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.062</b>	<b>8.579</b>
Renteindbetalinger og lignende		228	1.281
Renteudbetalinger og lignende		-10.441	-6.850
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>849</b>	<b>3.010</b>
Betalt selskabsskat		-264	-263
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>585</b>	<b>2.747</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-5.810	-14.933
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.528	-4.593
Salg af materielle anlægsaktiver		0	5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-10.338</b>	<b>-19.521</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.057	-1.186
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-996
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		4.220	20.392
Indgåelse af leasingforpligtelser		2.455	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		777	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>6.395</b>	<b>18.210</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.358</b>	<b>1.436</b>
Likvider 1. januar		7.210	5.774
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.852</b>	<b>7.210</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.852	7.210
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.852</b>	<b>7.210</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen blev i 2020 bekendtgjort med at kunden til 2 af virksomhedens projekter har fået opsagt deres kontrakt med slutbruger. Kontrakterne mellem kunden og koncernen er ikke opsagt og begge parter har overholdt deres kontraktlige forpligtelser. Givet udviklingen i de globale energimarkeder er det ledelsens vurdering at begge projekter vil blive gennemført. Skulle kunden imidlertid vælge at opsige kontrakterne med koncernen, kan dette, for den ene kontrakts vedkommende, have en negativ regnskabsmæssig effekt i fremtiden, men ingen likviditetsmæssig påvirkning. Der er i 2023 ikke sket nogen væsentlig udvikling i sagen, som afventer endelig afklaring mellem kunden og dennes slutbruger.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	364.510	319.345	0	0
Norden	74.093	105.085	0	0
Europa	126.021	83.019	0	0
Asien	22.730	36.978	0	0
Amerika	66.807	45.888	0	0
Øvrig	3.479	5.068	0	0
	<b>657.640</b>	<b>595.383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiviteter</b>				
Produkt	291.397	254.090	0	0
Service	366.243	341.293	0	0
	<b>657.640</b>	<b>595.383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	215.270	181.667	0	0
Pensioner	26.786	22.113	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.570	4.454	0	0
Andre personaleomkostninger	5.769	4.467	0	0
	<b>253.395</b>	<b>212.701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til :				
Direktion	0	0	0	0
Bestyrelse	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>359</b>	<b>311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	20.093	16.529	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.862	7.172	0	0
	<b>26.955</b>	<b>23.701</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	0	0	1
Andre finansielle indtægter	228	1.281	2	-1
	<b>228</b>	<b>1.281</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	10.441	6.855	0	5
	<b>10.441</b>	<b>6.855</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Årets udskudte skat	8.130	3.849	-4	-5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	18	23	0	9
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	406	973	0	0
	<b>8.554</b>	<b>4.845</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	8.566	4.682	-4	4
Skat af egenkapitalbevægelser	-12	163	0	0
	<b>8.554</b>	<b>4.845</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8. Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	9.896	3.864
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	8.854	3.457	0	0
Overført resultat	9.883	3.838	-13	-26
	<b>18.737</b>	<b>7.295</b>	<b>9.883</b>	<b>3.838</b>

### 9. Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter	Software	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	35.200	1.684	17.566	246.830	0
Tilgang i årets løb	0	943	0	0	4.867
Kostpris 31. december	35.200	2.627	17.566	246.830	4.867
Ned- og afskrivninger 1. januar	15.294	1.373	17.551	123.231	0
Årets afskrivninger	7.551	156	15	12.373	0
Ned- og afskrivninger 31. december	22.845	1.529	17.566	135.604	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.355</b>	<b>1.098</b>	<b>0</b>	<b>111.226</b>	<b>4.867</b>

Udviklingsprojekter i regnskabsåret er relateret til udvikling af et patenteret fleksibelt modul og et skinne-system som en del af CUBE-systemet.

# Noter til årsregnskabet

## 10. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	73.023	42.121	16.066	21.064	211
Valutakursregulering	0	-26	-38	0	0
Tilgang i årets løb	0	4.235	293	0	0
Afgang i årets løb	0	-421	-608	-551	0
Overførsler i årets løb	0	211	-4.255	4.255	-211
Kostpris 31. december	73.023	46.120	11.458	24.768	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	39.389	32.948	14.930	18.081	0
Valutakursregulering	0	-24	-30	0	0
Årets afskrivninger	1.947	2.900	592	1.423	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-420	-608	-395	0
Overførsler i årets løb	0	0	-4.255	4.255	0
Ned- og afskrivninger 31. december	41.336	35.404	10.629	23.364	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>31.687</b>	<b>10.716</b>	<b>829</b>	<b>1.404</b>	<b>0</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	7.017	0	0	0

# Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>11. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	88.809	88.809
Kostpris 31. december	88.809	88.809
Værdireguleringer 1. januar	9.218	5.238
Valutakursregulering	-29	2
Årets resultat	9.896	3.864
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-23	304
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-34	-190
Værdireguleringer 31. december	19.028	9.218
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>107.837</b>	<b>98.027</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
28. Juni 2012 II A/S	Svendborg	TDKK 2.337	52,78%
SH Group A/S	Svendborg	TDKK 1.000	52,78%
SH Group Norway AS	Sandnæs, Norge	TNOK 100	52,78%
SH Group US Corporation	Delaware, USA	TUSD 100	52,78%

	Koncern		Morderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12. Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	3.444	3.792	0	0
Varer under fremstilling	1.385	1.260	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	19.200	21.463	0	0
	<b>24.029</b>	<b>26.515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	418.571	338.824	0	0
Modtagne acontobetalinge	-343.864	-254.965	0	0
	<b>74.707</b>	<b>83.859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	93.015	126.191	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-18.308	-42.332	0	0
	<b>74.707</b>	<b>83.859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger.

## 15. Selskabskapital

	Antal	Nominel værdi
		TDKK
A-anparter	49	49
B-anparter	32	32
C-anparter	3	3
		<b>84</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	20.005	15.169	-13	-9
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	8.553	3.686	-4	-5
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-12	1.150	0	1
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>28.546</b>	<b>20.005</b>	<b>-17</b>	<b>-13</b>
Indregnet således i balancen:				
Aktiver	0	13	17	13
Hensatte forpligtelser	-28.546	-20.018	0	0
	<b>28.546</b>	<b>20.005</b>	<b>-17</b>	<b>-13</b>

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktuelle skatteprocent. Udskudt skat vedrører primært immaterielle - og materielle anlægsaktiver, periodiseringer og igangværende arbejder.

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>17. Andre hensættelser</b>				
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 1.455 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet for reparationer.				
Garantihensættelser 1. januar	447	182	0	0
Årets bevægelser	1.008	265	0	0
	<b>1.455</b>	<b>447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023	2022	2023	2022
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

## 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:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	5.002	5.508	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.699	3.232	0	0
Langfristet del	7.701	8.740	0	0
Inden for 1 år	1.071	1.089	0	0
	<b>8.772</b>	<b>9.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Kreditinstitutter

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	79	1.321	0	0
Langfristet del	79	1.321	0	0
Inden for 1 år	1.240	1.240	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	47.905	42.443	0	0
	<b>49.224</b>	<b>45.004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Leasingforpligtelser

Efter 5 år	2.191	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.495	3.644	0	0
Langfristet del	5.686	3.644	0	0
Inden for 1 år	1.429	1.016	0	0
	<b>7.115</b>	<b>4.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	19.015	18.416	0	0
Langfristet del	19.015	18.416	0	0
Øvrig kortfristet gæld	34.215	34.042	23	28
	<b>53.230</b>	<b>52.458</b>	<b>23</b>	<b>28</b>

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>19. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-228	-1.281
Finansielle omkostninger	10.441	6.855
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	27.124	23.577
Skat af årets resultat	8.566	4.682
Valutakursregulering	-55	0
Andre reguleringer	186	-180
	<b>46.034</b>	<b>33.653</b>

	Koncern	
	2023	2022
	TDKK	TDKK
<b>20. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.486	-7.876
Ændring i tilgodehavender	13.559	-79.004
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.008	265
Ændring i leverandører mv.	-70.707	53.505
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-55	741
	<b>-53.709</b>	<b>-32.369</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	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 med en regnskabsmæssig værdi på	7.673	8.176	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	7.673	8.176	0	0
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabets simple fordringer	239.659	240.181	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-24 måneder	7.862	9.440	0	0
Leasingforpligtelser, 1-80 måneder	5.871	5.708	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	28.693	39.605	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	9.386	6.244	0	0
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. 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

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
BWB Partners II K/S, Kokkedal	Hovedaktionær

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>PricewaterhouseCoopers</b>				
Revisionshonorar	319	303	12	10
Skatterådgivning	188	125	0	0
Andre ydelser	321	306	6	6
	<b>828</b>	<b>734</b>	<b>18</b>	<b>16</b>

## 24. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 25. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 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 dagsværdireserven 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.

## Segmentoplysning om nettoomsætning

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.

## Resultatopgørelse

### 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.

Serviceydelse 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 koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

# Noter til årsregnskabet

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## 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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og 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

## Balance

### 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 nøgled medarbejdere. 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.

### 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 opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

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.



# Noter til årsregnskabet

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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 nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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 acontobetalingen 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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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*

Pengestrømme 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*

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

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme 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".

# Noter til årsregnskabet

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
EBITDA	$\text{EBITDA} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
EBITDA-margin	