
28. Juni 2012 II A/S

Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 34 60 22 55

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

Leo Bøgebjerg
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
Noter til årsregnskabet	21
Regnskabspraksis	33

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for 28. Juni 2012 II A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 31. maj 2016

Direktion

Morten Brian Nielsen

Bestyrelse

Håvard Haanes
formand

Jacob Østergaard Bergenholtz

Geir Høiland

Esben Bay Jørgensen

Lars Præst

Jeppe Løkkegaard Sonne

Martin Fruergaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i 28. Juni 2012 II A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for 28. Juni 2012 II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

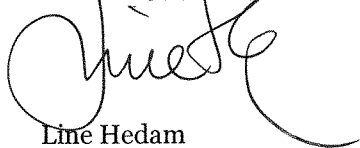
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Odense, den 31. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Line Hedam

statsautoriseret revisor



Brian Petersen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

28. Juni 2012 II A/S
Kuopiovej 20
5700 Svendborg

Telefon: 62217810
Telefax: 62219235

CVR-nr.: 34 60 22 55
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 4. regnskabsår
Hjemstedskommune: Svendborg

Bestyrelse

Håvard Haanes, formand
Jacob Østergaard Bergenholtz
Geir Høiland
Esben Bay Jørgensen
Lars Præst
Jeppe Løkkegaard Sonne
Martin Fruergaard

Direktion

Morten Brian Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
Postboks 370
5100 Odense C

Advokat

Focus Advokater
Englandsgade 25
5000 Odense C

Selskabsoplysninger

Pengeinstitut

Sydbank
Kirkevej 7
6200 Aabenraa

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
Anpartsselskabet af 28. Juni 2012.

Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2015	2014	2013	2012 - 3
	TDKK	TDKK	TDKK	mdr TDKK
Hovedtal				
Resultat				
Nettoomsætning	402.096	453.714	422.285	122.765
Bruttofortjeneste	199.381	228.043	182.833	49.243
Resultat af ordinær primær drift	10.174	32.409	33.891	19.986
Resultat før finansielle poster	10.216	32.451	34.495	19.986
Resultat af finansielle poster	904	-1.238	-6.124	-1.157
Årets resultat	8.043	22.506	18.384	13.599
Balance				
Balancesum	460.460	505.649	413.702	363.366
Egenkapital	230.547	224.858	175.145	157.451
Pengestrømme				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	32.337	5.631	16.940	58.069
- investeringsaktivitet	-10.377	-79.139	-20.150	-251.091
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.711	-24.390	-20.150	0
- finansieringsaktivitet	-14.925	33.948	-34.078	192.305
Årets forskydning i likvider	7.035	-39.560	-37.288	-717
Antal medarbejdere	296	297	228	191
Nøgletal i %				
Bruttomargin	49,6%	50,3%	43,3%	40,1%
Overskudsgrad	2,5%	7,2%	8,2%	16,3%
Afkastningsgrad	2,2%	6,4%	8,3%	5,5%
Soliditetsgrad	50,1%	44,5%	42,3%	43,3%
Forrentning af egenkapital	3,5%	11,3%	11,1%	11,1%
EBITDA	33.284	58.755	51.802	23.276
EBITDA-margin	8,8%	12,9%	12,3%	19,0%

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i salg, udvikling og design samt fremstilling, installation og servicering af hydrauliske, elektriske og mekaniske konstruktioner til offshore, maritime 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. I den forbindelse er der ultimo 2015 etableret salgsselskab i Houston, USA.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 8.043, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 230.547.

Resultatet svarer ikke til forventningerne, men anses dog stadig som tilfredsstillende set i forhold til olieprisens udvikling. Årets overskud er en reduktion på TDKK 14.463 i forhold til 2014.

Der har været et fald i koncernens aktiviteter, hvilket har krævet en reduktion af medarbejderstaben. Det gennemsnitlige antal ansatte medarbejdere er reduceret fra 297 i 2014 til 296 i 2015. Primo 2015 havde koncernen 302 medarbejdere (fordelt på 134 funktionærer og 168 timelønnede) som ultimo 2015 var reduceret til 278 medarbejdere (fordelt på 114 funktionærer og 164 timelønnede).

I efteråret 2015 har selskabet etableret et salgsselskab i Houston, USA, og udstationeret en dansk medarbejder.

Ledelsesberetning

Kapitalberedskabet

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

Koncernens arbejdskapital er reduceret i løbet af året. Større udsving i arbejdskapitalen 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 disse udsving.

Pr 31. december 2015 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 131 (31. december 2014 MDKK 151), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet. Den rentebærende gæld i den samlede koncern omfatter udover selskabets driftsfinansiering tillige resten af finansieringen af købesummen for selskabet samt efterfølgende opkøb.

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

Oplysninger om ejerskab og ledelse

28 Juni 2012 II A/S er delvist ejet (51,5%) af kapitalfonden BWB Partners, via Anpartsselskabet af 28. Juni 2012 A/S. Herudover har en række ledende medarbejdere, bestyrelse og tidligere hovedaktionærer den resterende ejerandel. BWB Partners er repræsenteret i bestyrelsen via Jacob Bergenholtz (næstformand) og Esben Bay Jørgensen. I bestyrelsen sidder desuden Håvard Haanes (formand, adm. direktør), Geir Høiland (SVP, IKM Gruppen), Martin Fruergaard (adm. direktør UltraGas, indtrådt i bestyrelsen i 2015), Lars Præst (teknisk direktør SH Group), Jeppe Sonne (salgsdirektør SH Group).

Af bestyrelsen er der nedsat et særligt revisionsudvalg som varetager overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen, interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer. Der afholdes 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

Ledelsesberetning

betryggende.

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

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

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

Markedsrisici

Koncernens anvendelse af stål mv. som råvare medfører – grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på markedet – en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter. Endvidere er afsætningen af visse af koncernens produkter også afhængig af olieprisen, som også beskrevet under udviklingen i årets resultat.

Valutarisici

I al væsentlighed foregår koncernens køb og salg enten i euro eller norske og danske kroner. Norske kroner afsikres med terminkontrakter, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlige valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Koncernen foretager ingen afsikring af renterisici, hvorfor koncernen 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 koncernen kun haft uvæsentlige tab på debitorer.

Ledelsesberetning

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, samtidig med at mulighederne for strategiske samarbejder samt opkøb løbende undersøges.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Grundet faldet i olieprisen vil aktiviteten for 2016 ligge under niveauet for 2015.

Forskning og udvikling

I forbindelse med udvikling af system til håndtering af dykkerklokker er der i 2015 aktiveret udviklingsomkostning på MDKK 3,8.

Videnressourcer

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

Redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a

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.

Menneskerettigheder

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere. Respekt og omgangstone er løbende blevet drøftet i 2015, og dialog om inkluderende og ikke-diskriminerende adfærd er en naturlig del af udvalgsmøder. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er en respektfuld tone imellem medarbejdere, dette prioriteres løbende, herunder ved medarbejder udviklingssamtaler. Vi er i 2015 ikke blevet bekendt med, at vores samarbejdspartnere har haft en adfærd, der strider mod koncernens værdier.

Eksternt 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.

Koncernen har i 2015 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

Ledelsesberetning

medarbejderne skånes bedst muligt. Dette gøres blandt andet ved at finde bedre produkter, som kan det samme. Ligeledes kan der opstå specifikke kundekrav i forhold til vores miljøpåvirkninger, herunder kemikalier. Koncernen anvender store mængder hydraulikolie, og som oftest skal pumpes af tønder. Tønderne med hydraulikolie er nødt til at stå tæt på arbejdsstedet, hvilket ikke altid levner plads til store opsamlingskar. For at undgå risici for spild er der investeret i små opsamlingskar på hjul, således tønder kan flyttes efter behov.

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.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO₂, SO₂ og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald.

Den samlede effekt af miljøarbejdet vurderes at være positiv, og vores egenkontrol ikke har givet anledning til bemærkninger.

Koncernen har i regnskabsåret haft fokus på andre elementer end samfundsansvar og har derfor ikke indfriet planerne fra sidste år om at nedsætte en komite, som har til formål at bistå direktionen i relation til arbejdsmiljø, menneskerettigheder og antikorruption. Koncernen har fortsat til hensigt at nedsætte en sådan komite i fremadrettet, således der sikres fremskridt vedrørende samfundsansvar.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. ÅRL § 99 b

Koncernen er omfattet af årsregnskabslovens §99b om det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen består i dag udelukkende af mænd. Det er koncernens politik, at vælge den bedst kvalificerede bestyrelse til at varetage koncernens interesser uden hensyn til den kønsmæssige sammensætning. Koncernen har således ingen intentioner om at kønsdiskriminere, men ønsker derimod en bedre kønsmæssig sammensætning.

Bestyrelsen består i dag af 7 medlemmer, der udelukkende er mænd. Det er koncernens målsætning, at der inden udgangen af 2025 skal være et kvindeligt generalforsamlingsvalgt medlem i bestyrelsen. Målsætningen om kønssammensætningen i bestyrelsen blev ikke opfyldt i 2015, da den siddende bestyrelsen blev genvalgt på årets generalforsamling.

På de øvrige ledelsesniveauer er det koncernens politik, at ansættelse af medarbejdere baseres på kvalifikationer, ikke køn, ligesom mænd og kvinder sikres de samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse. I løbet af 2015, har et antal medarbejdere deltaget i et eksternt karriereudviklingsforløb. Der er ikke registreret en ændret kønssammensætning på øvrige ledelseslag i 2015.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

DVCA's retningslinjer

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning	1	402.096	453.714	0	0
Andre driftsindtægter		42	42	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-178.702	-187.374	0	0
Andre eksterne omkostninger		-24.055	-38.339	-9	-20
Bruttoresultat		199.381	228.043	-9	-20
Personaleomkostninger	2	-166.097	-169.288	0	0
Resultat før afskrivninger/ EBITDA		33.284	58.755	-9	-20
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-23.068	-26.304	0	0
Resultat før finansielle poster		10.216	32.451	-9	-20
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.876	22.547
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		0	2.000	0	0
Finansielle indtægter	4	8.098	5.074	538	811
Finansielle omkostninger	5	-7.194	-8.312	-310	-845
Resultat før skat		11.120	31.213	8.095	22.493
Skat af årets resultat	6	-3.077	-8.707	-52	13
Årets resultat		8.043	22.506	8.043	22.506

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	7.876	22.547
Overført resultat	167	-41
	8.043	22.506

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		13.041	1.574	0	0
Erhvervede patenter		6.751	1.011	0	0
Goodwill		208.527	220.818	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	9.195	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	228.319	232.598	0	0
Grunde og bygninger		49.387	48.719	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		5.630	7.242	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.964	11.319	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		639	10.649	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	74.620	77.929	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	223.928	217.826
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		0	0	223.928	217.826
Anlægsaktiver		302.939	310.527	223.928	217.826
Varebeholdninger	11	19.133	30.275	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60.598	102.314	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	59.027	44.289	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		92	99	6.859	22.059
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.752	0	0
Andre tilgodehavender		3.972	4.970	0	0
Selskabsskat		0	0	0	13
Periodeafgrænsningsposter		1.634	531	0	0
Tilgodehavender		125.323	153.955	6.859	22.072
Likvide beholdninger		13.065	10.892	0	0
Omsætningsaktiver		157.521	195.122	6.859	22.072
Aktiver		460.460	505.649	230.787	239.898

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		2.337	2.337	2.337	2.337
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	45.521	39.418
Overført resultat		228.210	222.521	182.689	183.103
Egenkapital	13	230.547	224.858	230.547	224.858
Hensættelse til udskudt skat		16.166	14.455	0	0
Garantihensættelser	14	3.285	3.424	0	0
Hensatte forpligtelser		19.451	17.879	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		17.167	10.874	0	0
Kreditinstitutter		21.825	11.472	0	0
Leasingforpligtelser		8.285	8.095	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	47.277	30.441	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	15	1.203	1.259	0	0
Kreditinstitutter	15	79.262	117.835	0	15.000
Leasingforpligtelser	15	2.826	1.852	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.212	5.627	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.652	48.682	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	12	7.072	18.154	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		6	6	6	6
Gæld til associerede virksomheder		0	146	0	0
Selskabsskat		2.060	3.329	52	0
Anden gæld		23.892	35.581	182	34
Kortfristede gældsforpligtelser		163.185	232.471	240	15.040
Gældsforpligtelser		210.462	262.912	240	15.040
Passiver		460.460	505.649	230.787	239.898
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter og ejerforhold	17				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	0	222.522	224.859
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	-1.150	-1.150
Køb af egne kapitalandele	0	0	-581	-581
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-800	-800
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	176	176
Årets resultat	0	0	8.043	8.043
Egenkapital 31. december	2.337	0	228.210	230.547

Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	39.419	183.103	224.859
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.150	0	-1.150
Køb af egne kapitalandele	0	0	-581	-581
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-800	0	-800
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	176	0	176
Årets resultat	0	7.876	167	8.043
Egenkapital 31. december	2.337	45.521	182.689	230.547

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		8.043	22.506
Reguleringer	18	25.241	36.249
Ændring i driftskapital	19	5.734	-46.846
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		39.018	11.909
Renteindbetalinger og lignende		2.995	5.074
Renteudbetalinger og lignende		-7.217	-8.312
Pengestrømme fra ordinær drift		34.796	8.671
Betalt selskabsskat		-2.459	-3.040
Pengestrømme fra driftsaktivitet		32.337	5.631
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-10.225	-56.749
Køb af materielle anlægsaktiver		-5.711	-24.390
Salg af materielle anlægsaktiver		456	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		5.103	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	2.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.377	-79.139
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-1.249
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-23.358	-3.375
Optagelse af leasingforpligtelser		1.164	3.057
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		7	-99
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		6.237	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		1.606	11.382
Køb af egne kapitalandele		-581	0
Kontant kapitalforhøjelse		0	24.232
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-14.925	33.948

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Ændring i likvider		7.035	-39.560
Likvider primo		-60.103	-20.543
Likvider 31. december		-53.068	-60.103
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		13.065	10.892
Kassekredit		-66.133	-70.995
Likvider 31. december		-53.068	-60.103

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Danmark	181.845	190.458	0	0
Norden	96.628	138.735	0	0
Europa	63.006	67.604	0	0
Asien	51.076	53.933	0	0
Amerika	9.541	2.984	0	0
	402.096	453.714	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	144.534	149.373	0	0
Pensioner	17.354	17.168	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.936	4.544	0	0
Andre personaleomkostninger	3.273	3.503	0	0
	170.097	174.588	0	0
Aktivering af udviklingsomkostninger	-4.000	-5.300	0	0
	166.097	169.288	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.894	1.605	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	296	297	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	14.504	19.398	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.564	6.906	0	0
	23.068	26.304	0	0
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	537	811
Andre finansielle indtægter	8.098	5.074	1	0
	8.098	5.074	538	811
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	7.194	8.312	310	845
	7.194	8.312	310	845
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	1.405	4.286	52	-13
Årets udskudte skat	1.526	4.811	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-30	-390	0	0
	2.901	8.707	52	-13
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.077	8.707	52	-13
Skat af egenkapitalbevægelser	-176	0	0	0
	2.901	8.707	52	-13

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Erhvervede pa- tenter	Goodwill	Udviklingspro- jekter under ud- førelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	11.424	1.227	245.178	9.195	267.024
Valutakursregulering	-1.598	0	0	0	-1.598
Tilgang i årets løb	3.819	20	0	6.386	10.225
Overførsler i årets løb	9.300	6.281	0	-15.581	0
	<u>22.945</u>	<u>7.528</u>	<u>245.178</u>	<u>0</u>	<u>275.651</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.850	216	24.360	0	34.426
Valutakursregulering	-1.598	0	0	0	-1.598
Årets ned- og afskrivninger	1.652	561	12.291	0	14.504
	<u>9.904</u>	<u>777</u>	<u>36.651</u>	<u>0</u>	<u>47.332</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>13.041</u>	<u>6.751</u>	<u>208.527</u>	<u>0</u>	<u>228.319</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	5.966				

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	69.651	25.612	20.538	10.649	126.450
Valutakursregulering	0	-50	0	0	-50
Tilgang i årets løb	3.197	956	902	639	5.694
Afgang i årets løb	0	0	-1.306	0	-1.306
Overførsler i årets løb	0	0	10.649	-10.649	0
Kostpris 31. december	<u>72.848</u>	<u>26.518</u>	<u>30.783</u>	<u>639</u>	<u>130.788</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	20.932	18.370	9.219	0	48.521
Valutakursregulering	0	-24	0	0	-24
Årets afskrivninger	2.529	2.542	3.493	0	8.564
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-893	0	-893
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>23.461</u>	<u>20.888</u>	<u>11.819</u>	<u>0</u>	<u>56.168</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>49.387</u>	<u>5.630</u>	<u>18.964</u>	<u>639</u>	<u>74.620</u>

Heraf finansielle leasingaktiver TDKK 4.414

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	178.407	178.407
Kostpris 31. december	178.407	178.407
Værdireguleringer 1. januar	39.419	17.842
Årets resultat	14.109	28.780
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.774	-970
Afskrivning på goodwill	-6.233	-6.233
Værdireguleringer 31. december	45.521	39.419
Regnskabsmæssig værdi 31. december	223.928	217.826
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	104.403	110.636

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
SH Group A/S	Svendborg	TDKK 1.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	2.180	2.180	0	0
Afgang i årets løb	-2.180	0	0	0
Kostpris 31. december	0	2.180	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-2.180	-2.180	0	0
Afgang i årets løb	2.180	0	0	0
Årets resultat	0	5.571	0	0
Modtagne udbytter	0	-2.000	0	0
Årets opskrivninger, netto	0	117	0	0
Forskydning i intern avance	0	-3.688	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	-2.180	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nadiro A/S	Svendborg	TDKK 600	0%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	4.667	5.394	0	0
Varer under fremstilling	1.849	8.806	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	12.617	16.075	0	0
	19.133	30.275	0	0
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende produktion	331.533	204.568	0	0
Modtagne acontobetalinge	-279.578	-178.432	0	0
	51.955	26.136	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	59.027	44.289	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.072	-18.154	0	0
	51.955	26.135	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi TDKK
A-aktier	2.317.888	2.318
B-aktier	19.086	19
		2.337

Selskabet har erhvervet nom. 5.489 egne aktier, svarende til 0,23% af den samlede kapital. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 580, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Selskabskapital 1. januar	2.337	2.022	2.022	500
Kapitalforhøjelse	0	315	0	1.522
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december	2.337	2.337	2.022	2.022

Koncern		Morderselskab	
2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK

14 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 3.285 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet af reparationer.

Garantihensættelser 1. januar	3.424	1.099	0	0
Årets bevægelser	-139	2.325	0	0
Garantihensættelser 31. december	3.285	3.424	0	0

Noter til årsregnskabet

15 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		Moterselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	12.349	6.421	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.818	4.453	0	0
Langfristet del	17.167	10.874	0	0
Inden for 1 år	1.203	1.259	0	0
	18.370	12.133	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	4.973	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	16.852	11.472	0	0
Langfristet del	21.825	11.472	0	0
Inden for 1 år	13.129	28.091	0	15.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	66.133	89.744	0	0
Kortfristet del	79.262	117.835	0	15.000
	101.087	129.307	0	15.000
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	53	0	0
Mellem 1 og 5 år	8.285	8.042	0	0
Langfristet del	8.285	8.095	0	0
Inden for 1 år	2.826	1.852	0	0
	11.111	9.947	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-90 måneder	24.491	24.487	0	0
Leasingforpligtelser, 1-46 måneder	4.045	6.243	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på	13.996	14.601	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Kapitalandele i SH Group A/S med en samlet regnskabsmæssig værdi på	0	0	223.928	221.511
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	13.996	14.601	0	0
Kontraktlige forpligtelser				
Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	28.738	63.067	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	2.927	2.927	0	0

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.
Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat og renteskat.

Morderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstitut.

Noter til årsregnskabet

17 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

SH Group A/S

Tilknyttet virksomhed

SH Automation A/S

Tilknyttet virksomhed

Sepro Technology A/S

Tilknyttet virksomhed

Xervo A/S

Tilknyttet virksomhed

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Anpartsselskabet af 28 Juni 2012

1. Juli 2015 Invest ApS

Yggdrasil Invest ApS

Morten Brian Nielsen ApS

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-8.098	-5.074
Finansielle omkostninger	7.194	8.312
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	23.068	26.304
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2.000
Skat af årets resultat	3.077	8.707
	25.241	36.249

Noter til årsregnskabet

19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	11.142	-12.523
Ændring i tilgodehavender	25.724	-39.382
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-139	2.325
Ændring i leverandører m.v.	-30.193	2.734
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-800	0
	5.734	-46.846

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 28. Juni 2012 II A/S for 2015 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 2015 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 28. Juni 2012 II A/S 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 omkostnin-

Regnskabspraksis

ger, 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.

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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 afdækning.

Regnskabspraksis

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 årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger 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, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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 vurderede 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

Regnskabspraksis

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte 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.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 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. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Regnskabspraksis

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 og de associerede virksomheder.

Varebeholdninger

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

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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede 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 acantobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender,

Regnskabspraksis

når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

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

Hensatte forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, 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.

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.

Regnskabspraksis

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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af likvider og kassekreditter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$