

---

**28. Juni 2012 II A/S**

Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

**Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 34 60 22 55

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/4 2019

Morten Brian Nielsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13

Balance 31. december 14

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 24. april 2019

## Direktion

Morten Brian Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Jacob Østergaard Bergenholtz  
formand

Martin Fruergaard

Knud Andersen

Esben Bay Jørgensen

Lars Præst

Jeppe Løkkegaard Sonne

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i 28. Juni 2012 II A/S

## 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 28. Juni 2012 II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Odense, den 24. april 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Line Hedam  
statsautoriseret revisor  
mne27768

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne33722

# 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: 7. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Svendborg

**Bestyrelse**

Jacob Østergaard Bergenholtz, formand  
Martin Fruergaard  
Knud Andersen  
Esben Bay Jørgensen  
Lars Præst  
Jeppe Løkkegaard Sonne

**Direktion**

Morten Brian Nielsen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rytterkasernen 21  
5000 Odense C

**Advokat**

Focus Advokater  
Englandsgade 25  
5000 Odense C

**Pengeinstitut**

Sydbank  
Kirkevej 7  
6200 Aabenraa

## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	333.768	285.256	309.841	402.096	453.714
Bruttofortjeneste	164.105	147.313	145.876	199.381	228.043
Resultat af ordinær primær drift	-575	-12.706	-21.362	10.174	32.409
Resultat før finansielle poster	-557	-12.700	-21.218	10.216	32.451
Resultat af finansielle poster	-4.471	-4.016	-6.273	904	-1.238
Årets resultat	-6.057	-14.957	-23.566	8.043	22.506
<b>Balance</b>					
Balancesum	387.082	351.149	410.486	460.460	505.649
Egenkapital	179.110	184.741	201.271	230.547	224.858
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	6.420	20.393	15.491	32.337	5.631
- investeringsaktivitet	-5.330	-1.891	-5.285	-10.377	-79.139
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.300	-1.239	-1.841	-5.711	-24.390
- finansieringsaktivitet	-5.648	-6.332	-24.989	-14.925	33.948
Årets forskydning i likvider	-4.558	12.170	-14.783	7.035	-39.560
Antal medarbejdere	235	229	246	296	297
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	49,2%	51,6%	47,1%	49,6%	50,3%
Overskudsgrad	-0,2%	-4,5%	-6,8%	2,5%	7,2%
Afkastningsgrad	-0,1%	-3,6%	-5,2%	2,2%	6,4%
Soliditetsgrad	46,3%	52,6%	49,0%	50,1%	44,5%
Forrentning af egenkapital	-3,3%	-7,7%	-10,9%	3,5%	11,3%
EBITDA	24.959	13.219	5.178	33.284	58.755
EBITDA-margin	7,5%	4,6%	1,7%	8,8%	12,9%

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



# Ledelsesberetning

## DVCA's retningslinjer

Som kapitalfondsejet koncern følges DVCA's anbefalinger for god selskabsledelse. Der henvises til [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk) , for nærmere information omkring retningslinjerne.

Årsrapport 2018 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via [cvr.dk](http://cvr.dk)

## Væsentligste aktiviteter

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.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på TDKK 6.057 mod et underskud på TDKK 14.957 i 2017, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 179.110. Dette er en forringelse på TDKK 5.631 i forhold til regnskabsåret 2017.

Resultatet kan væsentligt henføres til øgede aktiviteter som har medført at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er steget til 235 mod 229 sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2017 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning, samt en væsentlig forbedring af koncernen driftsresultat.

# Ledelsesberetning

## Kapitalberedskabet

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernens 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 2018 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 97 (31. december 2017 MDKK 98), hvilket vurderes som et rimeligt niveau set i forhold til det aktuelle behov for finansiel fleksibilitet.

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

## Oplysninger om ejerskab og ledelse

SH Group A/S er 100% ejet af 28. Juni 2012 II A/S. 28. Juni 2012 II A/S er delvist ejet (51,5%) af kapitalfonden BWB Partners, via selskabet 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 (formand, indtrådt 19.09.2012) og Esben Bay Jørgensen (indtrådt 19.09.2012).

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

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

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

# Ledelsesberetning

## **Markedsrisici**

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

## **Valutarisici**

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

## **Renterisici**

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

## **Kreditrisici**

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

## **Interne kontroller og risikostyringssystemer**

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 bemanding samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

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

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

Koncernen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering,

# Ledelsesberetning

som blandt andet består af budgetopfølgning, vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål mv.

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

## Strategi 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

For året 2019 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat.

### Forskning og udvikling

Der er i 2018 udviklet nyt software med forbedret brugerflade og styring, samt reducerede produktionsomkostninger.

### Videnressourcer

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

### Samfundsansvar

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

### 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 2018 og er en naturlig del af udvalgmøder. En væsentlig del af et godt arbejdsmiljø er en respektfuld tone imellem medarbejdere, dette prioriteres løbende, herunder ved medarbejder udviklings-samtaler. Ledelsen er i 2018 ikke bekendt med, at vores samarbejdspartnere har haft adfærd, der strider mod koncernens værdier.

### 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

## Ledelsesberetning

brug af kemi til at sikre miljøet, samt at påvirke medarbejdere mindst muligt.

Virksomheden har i 2018 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 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. Virksomheden har i 2018 udskiftet al belysning i produktionshallerne til mere energivenlig LED-pærer.

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 NO<sub>x</sub> påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald.

Den samlede effekt af miljøarbejdet er positivt, og egenkontrollen har 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 fremtiden/fremadrettet, således der sikres fremskridt vedrørende samfundsansvar.

# Ledelsesberetning

## Kønsmæssige sammensætning

Måltal for bestyrelse

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

I indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 7 mandlige medlemmer og der har været udskiftning på én bestyrelsespost. Dette har ikke medført ændring i den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen. Den fastsatte målsætning er derfor endnu ikke indfriet. Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

Ligestilling i koncernens øvrige ledelsesniveauer

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

SH Group ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2018 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

## 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 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 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	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>333.768</b>	<b>285.256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		18	6	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-141.952	-112.384	0	0
Andre eksterne omkostninger		-27.729	-25.565	-37	-20
<b>Bruttoresultat</b>		<b>164.105</b>	<b>147.313</b>	<b>-37</b>	<b>-20</b>
Personaleomkostninger	2	-139.141	-134.096	0	0
<b>Resultat før afskrivninger/ EBITDA</b>		<b>24.964</b>	<b>13.217</b>	<b>-37</b>	<b>-20</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-25.521	-25.917	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-557</b>	<b>-12.700</b>	<b>-37</b>	<b>-20</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-6.076	-14.991
Finansielle indtægter	4	504	1.329	61	64
Finansielle omkostninger	5	-4.975	-5.345	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-5.028</b>	<b>-16.716</b>	<b>-6.052</b>	<b>-14.947</b>
Skat af årets resultat	6	-1.029	1.759	-5	-10
<b>Årets resultat</b>		<b>-6.057</b>	<b>-14.957</b>	<b>-6.057</b>	<b>-14.957</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.885	2.965	0	0
Erhvervede patenter		96	371	0	0
Software		6.541	9.452	0	0
Goodwill		173.089	185.461	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>182.611</b>	<b>198.249</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		41.641	44.247	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		3.060	2.616	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.289	11.541	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	1.298	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>54.990</b>	<b>59.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	177.069	182.718
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>177.069</b>	<b>182.718</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>237.601</b>	<b>257.951</b>	<b>177.069</b>	<b>182.718</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>15.836</b>	<b>14.332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		83.973	53.823	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	43.954	21.835	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		885	991	2.084	2.064
Andre tilgodehavender	18	2.322	359	0	0
Selskabsskat		142	142	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	1.110	1.433	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>132.386</b>	<b>78.583</b>	<b>2.084</b>	<b>2.064</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.259</b>	<b>283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>149.481</b>	<b>93.198</b>	<b>2.084</b>	<b>2.064</b>
<b>Aktiver</b>		<b>387.082</b>	<b>351.149</b>	<b>179.153</b>	<b>184.782</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		2.337	2.337	2.337	2.337
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	4.311
Overført resultat		176.773	182.404	176.773	178.093
<b>Egenkapital</b>	13	<b>179.110</b>	<b>184.741</b>	<b>179.110</b>	<b>184.741</b>
Hensættelse til udskudt skat	15	9.742	9.516	0	0
Garantihensættelser	16	73	1.696	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.815</b>	<b>11.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.354	14.690	0	0
Kreditinstitutter		5.969	7.358	0	0
Leasingforpligtelser		689	1.601	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>20.012</b>	<b>23.649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	17	1.348	1.256	0	0
Kreditinstitutter	17	74.627	69.092	0	0
Leasingforpligtelser	17	1.166	3.370	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61.664	29.615	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	19.359	8.722	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		13	10	13	10
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		234	358	5	10
Anden gæld		19.734	19.124	25	21
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>178.145</b>	<b>131.547</b>	<b>43</b>	<b>41</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>198.157</b>	<b>155.196</b>	<b>43</b>	<b>41</b>
<b>Passiver</b>		<b>387.082</b>	<b>351.149</b>	<b>179.153</b>	<b>184.782</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	0	182.403	184.740
Valutakursregulering	0	0	-138	-138
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	724	724
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-159	-159
Årets resultat	0	0	-6.057	-6.057
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.337</b>	<b>0</b>	<b>176.773</b>	<b>179.110</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	4.311	178.092	184.740
Valutakursregulering	0	0	-138	-138
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	724	724
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-159	-159
Årets resultat	0	-4.311	-1.746	-6.057
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.337</b>	<b>0</b>	<b>176.773</b>	<b>179.110</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		-6.057	-14.957
Reguleringer	19	31.021	28.174
Ændring i driftskapital	20	-13.155	12.389
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.809</b>	<b>25.606</b>
Renteindbetalinger og lignende		503	1.329
Renteudbetalinger og lignende		-4.975	-5.345
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>7.337</b>	<b>21.590</b>
Betalt selskabsskat		-917	-1.197
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.420</b>	<b>20.393</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.870	-1.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.300	-1.239
Salg af materielle anlægsaktiver		18	5
Andre reguleringer		-178	343
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-5.330</b>	<b>-1.891</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.244	-1.221
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.387	-1.452
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		-3.116	-3.370
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		99	11
Køb af egne kapitalandele		0	-300
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.648</b>	<b>-6.332</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-4.558</b>	<b>12.170</b>
Likvider 1. januar		-68.810	-80.980
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-73.368</b>	<b>-68.810</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		1.259	283
Kassekredit		-74.627	-69.093
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-73.368</b>	<b>-68.810</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	154.588	140.419	0	0
Norden	40.177	25.579	0	0
Europa	31.391	22.181	0	0
Asien	62.531	75.270	0	0
Amerika	42.478	19.458	0	0
Øvrig	2.603	2.347	0	0
	<b>333.768</b>	<b>285.256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	119.926	114.141	0	0
Pensioner	14.135	13.793	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.533	3.797	0	0
Andre personaleomkostninger	2.547	2.365	0	0
	<b>139.141</b>	<b>134.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.115	2.039	0	0
	<b>2.115</b>	<b>2.039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>235</b>	<b>229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	17.510	17.330	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.011	8.587	0	0
	<b>25.521</b>	<b>25.917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	62	64
Andre finansielle indtægter	504	1.329	-1	0
	<b>504</b>	<b>1.329</b>	<b>61</b>	<b>64</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	4.975	5.345	0	0
	<b>4.975</b>	<b>5.345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	239	414	5	10
Årets udskudte skat	894	-1.967	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	55	-206	0	0
	<b>1.188</b>	<b>-1.759</b>	<b>5</b>	<b>10</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	1.029	-1.759	5	10
Skat af egenkapitalbevægelser	159	0	0	0
	<b>1.188</b>	<b>-1.759</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter	Software	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	14.691	1.374	16.580	246.830	279.475
Tilgang i årets løb	1.385	0	486	0	1.871
Kostpris 31. december	16.076	1.374	17.066	246.830	281.346
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.726	1.003	7.128	61.369	81.226
Årets afskrivninger	1.465	275	3.397	12.372	17.509
Ned- og afskrivninger 31. december	13.191	1.278	10.525	73.741	98.735
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.885</b>	<b>96</b>	<b>6.541</b>	<b>173.089</b>	<b>182.611</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	2.198	0	2.198

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



# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	72.921	27.124	30.358	1.299	131.702
Valutakursregulering	0	-2	-2	0	-4
Tilgang i årets løb	0	1.554	1.744	0	3.298
Afgang i årets løb	0	0	-686	0	-686
Overførsler i årets løb	0	890	823	-1.299	414
Kostpris 31. december	72.921	29.566	32.237	0	134.724
Ned- og afskrivninger 1. januar	28.673	24.508	18.817	0	71.998
Valutakursregulering	0	-1	-2	0	-3
Årets afskrivninger	2.607	1.863	3.541	0	8.011
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-686	0	-686
Overførsler i årets løb	0	136	278	0	414
Ned- og afskrivninger 31. december	31.280	26.506	21.948	0	79.734
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>41.641</b>	<b>3.060</b>	<b>10.289</b>	<b>0</b>	<b>54.990</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	1.341	0	1.341

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	178.407	178.407
Kostpris 31. december	178.407	178.407
Værdireguleringer 1. januar	4.311	20.577
Valutakursregulering	-138	-1.275
Årets resultat	157	-8.758
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	565	0
Afskrivning på goodwill	-6.233	-6.233
Værdireguleringer 31. december	-1.338	4.311
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>177.069</b>	<b>182.718</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	85.704	91.937

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	2.044	2.222	0	0
Varer under fremstilling	635	599	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	13.157	11.511	0	0
	<b>15.836</b>	<b>14.332</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	136.208	170.702	0	0
Modtagne acontobetalinge	-111.613	-157.589	0	0
	<b>24.595</b>	<b>13.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	43.954	21.835	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-19.359	-8.722	0	0
	<b>24.595</b>	<b>13.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 20.218 aktier à nominelt TDKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> TDKK
A-aktier	2.317.888	2.318
B-aktier	19.086	19
		<u><b>2.337</b></u>

Selskabet har erhvervede nom. 46.909 af sine egne aktier, svarende til 2,00%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 4.676, 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital 1. januar	2.337	2.337	2.337	2.337	2.022
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	315
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>2.337</b>	<b>2.337</b>	<b>2.337</b>	<b>2.337</b>	<b>2.337</b>

## 14 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Overført resultat

<u>Moderselskab</u>	
<u>2018</u>	<u>2017</u>
TDKK	TDKK
-4.311	-14.991
-1.746	34
<u><b>-6.057</b></u>	<u><b>-14.957</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.516	12.833	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	944	-1.967	0	0
Andre reguleringer	-718	-1.350	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>9.742</b>	<b>9.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 16 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 73 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet for reparationer.

Garantihensættelser 1. januar	1.695	1.398	0	0
Årets bevægelser	-1.622	-702	0	0
Andre hensættelser	0	1.000	0	0
	<b>73</b>	<b>1.696</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 17 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.044	9.829	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.310	4.861	0	0
Langfristet del	13.354	14.690	0	0
Inden for 1 år	1.348	1.256	0	0
	<b>14.702</b>	<b>15.946</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	434	2.976	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.535	4.382	0	0
Langfristet del	5.969	7.358	0	0
Inden for 1 år	7.131	1.095	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	67.496	67.997	0	0
Kortfristet del	74.627	69.092	0	0
	<b>80.596</b>	<b>76.450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	689	1.601	0	0
Langfristet del	689	1.601	0	0
Inden for 1 år	1.166	3.370	0	0
	<b>1.855</b>	<b>4.971</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Aktiver	724	0	0	0

## 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-504	-1.329
Finansielle omkostninger	4.975	5.345
Af- og nedskrivninger	25.521	25.917
Skat af årets resultat	1.029	-1.759
	<b>31.021</b>	<b>28.174</b>

## 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-1.507	3.012
Ændring i tilgodehavender	-54.047	29.314
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.623	298
Ændring i leverandører m.v.	43.298	-20.235
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	724	0
	<b>-13.155</b>	<b>12.389</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på	10.529	11.713	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Kapitalandele i SH Group A/S med en samlet regnskabsmæssig værdi på	0	0	177.068	182.718
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	10.529	11.713	0	0
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabets simple fordringer	116.036	91.634	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-54 måneder	17.295	21.614	0	0
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	4.079	3.717	0	0



## Noter til årsregnskabet

21	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

### Andre eventualforpligtelser

Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	28.776	9.695	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	2.927	2.927	0	0

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Anpartsselskabet af 28. Juni 2012, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har afgivet ulimiteret selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstitut. Kreditten udgør pr. 31. december 2018 TDKK 68.624.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Hovedaktionær

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

---

Hjemsted

---

Anpartsselskabet af 28. Juni 2012

Avderødvej 27 C, 2980 Kokkedal

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 28. Juni 2012 II A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C, med tilvalg af noter fra regnskabsklasse store C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 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.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

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

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

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

### Segmentoplysninger

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmeto-

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

den). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

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

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den 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

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.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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



## Noter til årsregnskabet

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 proventuet 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 nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

## **Noter til årsregnskabet**

### **23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Likvider**

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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