

---

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

Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

**Årsrapport for 2022**

---

CVR-nr. 34 60 22 55

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/4 2023

Morten Brian Nielsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15

Balance 31. december 16

Egenkapitalopgørelse 20

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21

Noter til årsregnskabet 22

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 26. april 2023

## Direktion

Morten Brian Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Jacob Østergaard Bergenholtz  
formand

Jeppe Løkkegaard Sonne

Knud Andersen

Peter Liu Johansen

Lars Præst

# 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 28. Juni 2012 II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

# 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 26. april 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Line Hedam  
statsautoriseret revisor  
mne27768

Brian Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne33722

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	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: 11. regnskabsår Hjemstedskommune: Svendborg
<b>Bestyrelse</b>	Jacob Østergaard Bergenholtz, formand Jeppe Løkkegaard Sonne Knud Andersen Peter Liu Johansen Lars Præst
<b>Direktion</b>	Morten Brian Nielsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M
<b>Advokat</b>	Focus Advokater
<b>Pengeinstitut</b>	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>				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	595.383	450.853	430.718	478.854	333.768
Bruttofortjeneste	253.970	206.562	215.962	236.170	165.476
Resultat af ordinær primær drift	13.166	-10.833	8.211	15.635	-575
Resultat før finansielle poster	17.568	-4.309	8.215	15.612	-557
Resultat af finansielle poster	-5.569	-3.353	-2.337	-4.950	-4.471
Årets resultat	7.321	-6.909	2.554	5.876	-6.057
<b>Balance</b>					
Balancesum	460.668	376.569	387.493	420.379	387.082
Egenkapital	185.741	178.199	185.140	184.643	179.110
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	2.762	41.044	44.644	4.387	6.420
- investeringsaktivitet	-19.520	-9.173	-1.541	-18.023	-5.330
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-4.592	-1.142	-1.543	-14.764	-3.300
- finansieringsaktivitet	18.085	-30.981	-41.516	16.477	-5.648
Årets forskydning i likvider	1.327	890	1.587	2.841	-4.558
Antal medarbejdere	311	296	306	308	235
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	42,7%	45,8%	50,1%	49,3%	49,6%
Overskudsgrad	3,0%	-1,0%	1,9%	3,3%	-0,2%
Afkastningsgrad	3,8%	-1,1%	2,1%	3,7%	-0,1%
Soliditetsgrad	40,3%	47,3%	47,8%	43,9%	46,3%
Forrentning af egenkapital	4,0%	-3,8%	1,4%	3,2%	-3,3%
EBITDA	41.269	17.333	33.583	40.687	24.959
EBITDA-margin	6,9%	3,8%	7,8%	8,5%	7,5%



# Ledelsesberetning

## 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 2022 udviser en omsætning på TDKK 595.383 mod en omsætning på TDKK 450.853 i 2021, og koncernens EBITDA udviser et resultat for 2022 på TDKK 41.269 mod et EBITDA i 2021 på TDKK 17.333.

Koncernen opnåede i 2022 en markant vækst i omsætningen og en væsentlig forbedring af driftsresultatet. Væksten er primært opnået i koncernens kerneområder og gennem udvikling af nye forretningsområder indenfor forsvarsindustrien og grønomsstilling i den maritime sektor.

Udviklingen i året skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2021 forventede en positiv udvikling i omsætningen på op til 10%. Som følge af en stigning i omsætningen og udvikling af nye forretningsområder, forventede man ligeledes en væsentlig forbedring af driftsresultatet i 2022.

## Aktive Ejeres retningslinjer

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

Årsrapport 2022 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via [cvr.dk](http://cvr.dk)

# Ledelsesberetning

## Kapitalberedskabet

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

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

Pr. 31. december 2022 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 59 (31. december 2021 MDKK 41), hvilket vurderes som lavt selv set i forhold til det aktuelle behov for finansiell fleksibilitet.

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

## *Drift*

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

## *Markedsrisici*

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

## *Valutarisici*

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

## *Renterisici*

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

## *Kreditrisici*

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

# Ledelsesberetning

## Strategi og målsætninger

### Strategi

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

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2023 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætningen på op mod 10%. Som følge af en stigning i omsætningen og udvikling af nye forretningsområder, forventes en yderligere forbedring af driftsresultatet i 2023.

### Forskning og udvikling

Koncernen har i 2022 færdigudviklet og testet et patenteret system til håndtering af fleksible moduler til forsvarsindustrien.

### 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 Anpartsselskabet af 28. JUNI 2012 A/S. Herudover har ledende medarbejdere og tidligere hovedaktionærer den resterende ejerandel.

28. juni 2012 II A/S ejer ved udgangen af året i alt 63.002 egne aktier med en pålydende værdi på i alt 63.002 DKK.

Der er i årets løb ikke sket køb eller salg af aktier.

BWB Partners er repræsenteret i bestyrelsen via Jacob Bergenholtz (formand, indtrådt 19.09.2012) og Peter Liu Johansen (indtrådt 22.09.2020).

### Bestyrelsen og direktion

Bestyrelsen er valgt af den samlede aktionærkreds.

I direktionen sidder Morten Brian Nielsen, som, ud over sit ledelseshverv i 28. juni 2012 II A/S, er i direktionen og reel ejer af mn76invest ApS.

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.

# Ledelsesberetning

Bestyrelsen i SH Group A/S består af 5 medlemmer:

Name	Jacob Østergaard Bergenholtz	Knud Andersen	Lars Præst	Jeppe Løkkegaard Sonne	Peter Liu Johansen
Stilling	Managing Partner - BWB Partners	Direktør - Klosterdal ApS	Teknisk direktør - SH Group	Salgsdirektør - SH Group	Partner - BWB Partners
Indtræden i bestyrelsen	19.09.2012	01.11.2018	09.09.2005	09.09.2005	22.09.2020
Formand for bestyrelsen i	28. JUNI 2012 II A/S, SH GROUP A/S, JACK-UP HOLDING A/S, Jack-Up Holding II ApS	AB INVENTECH A/S, AB Inventech Group ApS, ABI Industriudvikling ApS, OKTO Grid ApS HOVE A/S, Aabo-Ideal A/S, LOEVSCHALL A/S,			
Næstformand for bestyrelsen i		A/S VESTFROST			HOLMRIS B8 A/S
Medlem af bestyrelsen i	BWBP Fonden, HOLMRIS B8 A/S, Mentha Capital Denmark P/S	SH GROUP A/S, 28. JUNI 2012 II A/S, TOPPAC A/S, Hans Aa Group Holding ApS, Hans Aa A/S	28. JUNI 2012 II A/S, SH GROUP A/S	SH GROUP A/S, 28. JUNI 2012 II A/S, Gourmet Vine Svendborg ApS	28. JUNI 2012 II A/S, JACK-UP HOLDING A/S, JB Partners ApS, Jupiter Bach A/S, SH Group A/S, Mentha Capital Denmark P/S
Ledelseshverv	ANPARTSSELSKABET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKABET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKABET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKABET AF 14. OKTOBER 2013, ANPARTSSELSKABET AF 7. JUNI 2007, BWB Partners GP ApS, BWBP CIV GP ApS, JB1 ApS, Mentha Capital Denmark P/S	Klosterdal ApS	Yggdrasil Invest ApS	1. JULI 2005 INVEST ApS, Marine Service ApS	ANPARTSSELSKABET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKABET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKABET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKABET AF 14. OKTOBER 2013, CAVIAN ApS, BWB Partners GP ApS, BWBP CIV GP ApS, JB Partners ApS, Cavian III ApS
Ejer	BWB Partners I K/S BWB Partners II K/S, BWBP CIV GP ApS, BWBP I CIV K/S BWBP II CIV K/S JB1 ApS, Mentha Capital Denmark P/S BWB Partners GP ApS	Klosterdal ApS, Tvilumvej 27	Yggdrasil Invest ApS	1. JULI 2005 INVEST ApS, Marine Service ApS	CAVIAN ApS, BWB Partners GB ApS, Mentha Capital Denmark P/S, BWBP CIV GP ApS, BWBP I CIV K/S, Cavian III ApS, Gourmet Holding ApS, TS Qph ApS, Udemark og Larsen Ejendomme ApS

## Redegørelse for samfundsansvar

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

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

### Menneskerettigheder og anti-korruption

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt.

## Ledelsesberetning

Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere eller ikke respekterer menneskerettighederne. Det er koncernens politik at brugen og indsamling af data ikke må ske på bekostning af menneskers grundlæggende rettigheder og retssikkerhed, derfor indsamler, opbevarer og bruger koncernen kun data, hvor det er nødvendigt. Koncernen vurderer at risikoen for brud på menneskerettigheder eller korrupsion er lav. Koncernen har udarbejdet en Code of Conduct, som alle ledende medarbejder er bekendt med og kræves overholdt af samarbejdspartnere. Alle medarbejdere er bekendt med koncernens værdier og der er i 2022 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korrupsion. Koncernen vil fremover fortsat overvåge at politikkerne for menneskerettigheder korrupsion overholdes.

### ***Redegørelse i henhold til årsregnskabslovens § 99 d***

Koncernen overholder lovkrav, anerkender og respekterer, at brug af data (både personlige data og ikke-personlige data) kan skabe risici for brugerne, som gældende love ikke dækker. Koncernen har politikker for, hvordan data indsamles, og hvordan de bruges:

- Koncernen udfører ikke omfattende indsamling af data, der kan karakteriseres som datadrevet overvågning.
- Koncernen har politikker for indsamling af data fra aktiver og andre kilder.

Der udvikles løbende yderligere politikker og procedurer for at sikre, at koncernen overholder de ovennævnte principper. Koncernen vil fremover fortsat overvåge at politikkerne for dataetik overholdes.

### ***Miljø og klima***

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

Virksomheden har i 2022 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. Koncernen har i 2022 fået udarbejdet en analyse af energibesparelsen ved omstilling fra gas til varmepumpe for dele af faciliteterne. Koncernen har fået bevilliget tilskud til denne investering

# Ledelsesberetning

og forventer at igangsætte anlægget i 2023.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub> og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald. Koncernen har i 2022 arbejdet videre med opgaver for at kunne blive miljøcertificeret. Det er en målsætning at virksomheden bliver miljøcertificeret.

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

## Sociale- og medarbejderforhold

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

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

I 2022 har en række medarbejdere været på kurser, uddannelser og fået fornyet deres certifikater, således at der i året er vedligeholdt og opbygget nye kompetencer hos medarbejderne. Derudover har en række elever i 2022 opnået at få deres svendebrev efter gennemført lærlingetid ved koncernen.

Koncernen vil fortsat prioritere uddannelse og udvikling af kompetencer. Dette vil ske gennem kurser og uddannelse af nuværende medarbejdere og ved at ansætte elever, lærlinge, studerende og i praktikforløb.

# Ledelsesberetning

## Redegørelse af kønsmæssig sammensætning

Måltal for bestyrelse

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

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

Koncernen ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2022 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

## Medarbejdere

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt, hvilket skal være med til at drive koncernens øgede aktiviteter. I 2022 har koncernen haft 311 gennemsnitlige fuldtidsansatte (2021: 296).

Udviklingen i antal medarbejdere (inklusive deltidsansatte) fra begyndelsen af 2022 til slutningen af 2022 har været følgende:

	<b>I alt</b>	<b>Danmark</b>	<b>Resten af verden</b>
Antal ansatte, primo 2022	314	308	6
Nettotilgang/afgang	+53	+54	-1
Antal ansatte, ultimo 2022	367	362	5

# Ledelsesberetning

## Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen blev i 2020 bekendtgjort med at kunden til 2 af virksomhedens projekter har fået opsagt deres kontrakt med slutkunden. Kontrakterne mellem kunden og koncernen er ikke opsagt og begge parter har overholdt deres kontraktlige forpligtelser. Givet udviklingen i de globale energimarkeder er det ledelsen vurdering at begge projekter vil blive gennemført. Skulle kunden imidlertid vælge at opsige kontrakterne med koncernen, vil dette påvirke regnskabet for 2023 negativt. Der er i 2022 ikke sket noget væsentlig udvikling i sagen.

Forholdet er yderligere beskrevet under afsnittet usikkerhed ved indregning og måling.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 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	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>595.383</b>	<b>450.853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		4.402	6.524	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-298.219	-213.445	0	0
Andre eksterne omkostninger		-47.596	-37.370	-638	-40
<b>Bruttoresultat</b>		<b>253.970</b>	<b>206.562</b>	<b>-638</b>	<b>-40</b>
Personaleomkostninger	3	-212.701	-189.229	0	0
<b>Resultat før afskrivninger/ EBITDA</b>		<b>41.269</b>	<b>17.333</b>	<b>-638</b>	<b>-40</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-23.701	-21.642	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>17.568</b>	<b>-4.309</b>	<b>-638</b>	<b>-40</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	7.935	-6.897
Finansielle indtægter	5	1.281	124	24	28
Finansielle omkostninger	6	-6.850	-3.477	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.999</b>	<b>-7.662</b>	<b>7.321</b>	<b>-6.909</b>
Skat af årets resultat	7	-4.678	753	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>7.321</b>	<b>-6.909</b>	<b>7.321</b>	<b>-6.909</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		19.906	9.260	0	0
Erhvervede patenter		311	0	0	0
Software		15	197	0	0
Goodwill		123.599	135.972	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>143.831</b>	<b>145.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		33.634	35.589	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		9.173	8.738	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.136	5.453	0	0
Indretning af lejede lokaler		2.983	0	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		211	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>47.137</b>	<b>49.780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	185.508	177.353
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>185.508</b>	<b>177.353</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>190.968</b>	<b>195.209</b>	<b>185.508</b>	<b>177.353</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>11</b>	<b>26.515</b>	<b>18.639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		105.707	69.309	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	126.191	82.769	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.200	1.057	288	916
Andre tilgodehavender		1.013	1.867	0	0
Selskabsskat		200	213	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	2.318	2.277	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>236.629</b>	<b>157.492</b>	<b>288</b>	<b>916</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.556</b>	<b>5.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>269.700</b>	<b>181.360</b>	<b>288</b>	<b>916</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Aktiver</b>		<b>460.668</b>	<b>376.569</b>	<b>185.796</b>	<b>178.269</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital	14	2.337	2.337	2.337	2.337
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	7.100	0
Reserve for sikringstransaktioner		-286	-864	0	0
Overført resultat		183.690	176.726	176.304	175.862
<b>Egenkapital</b>		<b>185.741</b>	<b>178.199</b>	<b>185.741</b>	<b>178.199</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	20.018	15.178	0	0
Garantihensættelser	17	447	182	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>20.465</b>	<b>15.360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.740	9.794	0	0
Kreditinstitutter		1.321	2.431	0	0
Leasingforpligtelser		3.644	4.660	0	0
Anden gæld		18.416	18.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>32.121</b>	<b>34.885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.089	1.222	0	0
Kreditinstitutter	18	43.683	22.182	0	0
Leasingforpligtelser	18	1.016	996	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		100.182	51.400	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	42.332	18.560	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		21	3	21	21
Selskabsskat		0	2	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	9	0	9
Anden gæld	18	34.018	53.751	34	40
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>222.341</b>	<b>148.125</b>	<b>55</b>	<b>70</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>254.462</b>	<b>183.010</b>	<b>55</b>	<b>70</b>
<b>Passiver</b>		<b>460.668</b>	<b>376.569</b>	<b>185.796</b>	<b>178.269</b>

## Balance 31. december

### Passiver

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

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	0	-864	176.727	178.200
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	0	3	3
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	686	0	686
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	55	0	55
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-163	0	-163
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-360	-360
Årets resultat	0	0	0	7.320	7.320
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.337</b>	<b>0</b>	<b>-286</b>	<b>183.690</b>	<b>185.741</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	0	0	175.862	178.199
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	3	0	0	3
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	686	0	0	686
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	55	0	0	55
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-163	0	0	-163
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-360	0	0	-360
Årets resultat	0	6.879	0	442	7.321
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.337</b>	<b>7.100</b>	<b>0</b>	<b>176.304</b>	<b>185.741</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		7.321	-6.909
Reguleringer	19	33.824	24.232
Ændring i driftskapital	20	-32.814	27.216
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.331</b>	<b>44.539</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.281	213
Renteudbetalinger og lignende		-6.850	-3.477
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>2.762</b>	<b>41.275</b>
Betalt selskabsskat		0	-231
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>2.762</b>	<b>41.044</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-14.933	-8.031
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.592	-1.142
Salg af materielle anlægsaktiver		5	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-19.520</b>	<b>-9.173</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.186	-1.218
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		20.392	-28.468
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		-996	-1.029
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-125	-266
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>18.085</b>	<b>-30.981</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.327</b>	<b>890</b>
Likvider 1. januar		5.229	4.428
Kursregulering omsætningsværdipapirer		0	-89
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.556</b>	<b>5.229</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.556	5.229
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.556</b>	<b>5.229</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

SH Group blev i 2020 bekendtgjort med at kunden til virksomhedens 2 projekter, der vedrører leverance af livbådssystemer, har fået opsagt deres kontrakt med slutkunden. Siden dengang har SH Group såvel som kunden overholdt deres kontraktuelle forpligtelser overfor hinanden, hvilket har reduceret risikoen for tab væsentligt særligt for projekt 1. Givet udviklingen i de globale energimarkeder er det ledelsen vurdering, at begge projekter vil blive gennemført. Projekterne er indregnet i de igangværende arbejder efter de normale principper, hvorfor resultatet for 2023 vil blive påvirket negativt, hvis kunden mod forventning vælger at opsige den resterende del af kontrakterne med SH Group.

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Danmark	319.345	257.131	0	0
Norden	105.085	52.294	0	0
Europa	83.019	48.312	0	0
Asien	36.978	33.874	0	0
Amerika	45.888	49.221	0	0
Øvrige	5.068	10.021	0	0
	<b>595.383</b>	<b>450.853</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	181.667	162.879	0	0
Pensioner	22.113	19.714	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.454	3.907	0	0
Andre personaleomkostninger	4.467	2.729	0	0
	<b>212.701</b>	<b>189.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.941	2.013	0	0
	<b>1.941</b>	<b>2.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>311</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	16.529	14.330	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.172	7.312	0	0
	<b>23.701</b>	<b>21.642</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	24	28
Andre finansielle indtægter	1.281	124	0	0
	<b>1.281</b>	<b>124</b>	<b>24</b>	<b>28</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	6.850	3.477	0	0
	<b>6.850</b>	<b>3.477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	2	0	0
Årets udskudte skat	3.854	3.405	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år				
år	14	0	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	973	0	0	0
	<b>4.841</b>	<b>3.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.678	-753	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	163	90	0	0
	<b>4.841</b>	<b>3.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter	Software	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	20.578	1.373	17.566	246.830	286.347
Tilgang i årets løb	14.622	311	0	0	14.933
Kostpris 31. december	35.200	1.684	17.566	246.830	301.280
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.319	1.373	17.370	110.858	140.920
Årets afskrivninger	3.975	0	181	12.373	16.529
Ned- og afskrivninger 31. december	15.294	1.373	17.551	123.231	157.449
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>19.906</b>	<b>311</b>	<b>15</b>	<b>123.599</b>	<b>143.831</b>

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører færdigudvikling af et patenteret system til håndtering af fleksible moduler der anvendes i forsvarsindustrien samt udvikling af et innovativt produktionsværktøj til vindmølleindustrien.

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre an- læg, driftsma- teriel og in- ventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktive r under udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	73.023	38.892	35.369	0	0	147.284
Valutakursregulering	0	1	33	0	0	34
Tilgang i årets løb	0	2.846	1.076	462	211	4.595
Afgang i årets løb	0	0	-353	0	0	-353
Overførsler i årets løb	0	382	-20.059	20.602	0	925
Kostpris 31. december	73.023	42.121	16.066	21.064	211	152.485
Ned- og afskrivninger 1. januar	37.434	30.154	29.916	0	0	97.504
Valutakursregulering	0	1	30	0	0	31
Årets afskrivninger	1.955	2.411	572	2.234	0	7.172
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-284	0	0	-284
Overførsler i årets løb	0	382	-15.304	15.847	0	925
Ned- og afskrivninger 31. december	39.389	32.948	14.930	18.081	0	105.348
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>33.634</b>	<b>9.173</b>	<b>1.136</b>	<b>2.983</b>	<b>211</b>	<b>47.137</b>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	4.802	0	0	0	4.802

# Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	178.407	178.407
Kostpris 31. december	178.407	178.407
Værdireguleringer 1. januar	-1.054	5.874
Valutakursregulering	2	832
Årets resultat	14.168	-664
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	578	-863
Afskrivning på goodwill	-6.233	-6.233
Andre reguleringer	-360	0
Værdireguleringer 31. december	7.101	-1.054
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>185.508</b>	<b>177.353</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	60.772	67.005

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	3.792	2.651	0	0
Varer under fremstilling	1.260	1.012	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	21.463	14.976	0	0
	<b>26.515</b>	<b>18.639</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	338.824	225.003	0	0
Modtagne acontobetalinge	-254.965	-160.794	0	0
	<b>83.859</b>	<b>64.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	126.191	82.769	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-42.332	-18.560	0	0
	<b>83.859</b>	<b>64.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 14 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>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2022</u> TDKK	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Selskabskapital 1. januar	2.337	2.337	2.337	2.337	2.337
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<u><b>2.337</b></u>	<u><b>2.337</b></u>	<u><b>2.337</b></u>	<u><b>2.337</b></u>	<u><b>2.337</b></u>

## 15 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Overført resultat

<u>Moderselskab</u>	
<u>2022</u> TDKK	<u>2021</u> TDKK
6.879	-5.842
442	-1.067
<u><b>7.321</b></u>	<u><b>-6.909</b></u>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	15.178	16.394	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.704	-755	0	0
Andre reguleringer	1.136	-461	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>20.018</b>	<b>15.178</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 og igangværende arbejder..

### 17 Garantihensættelser

Koncernen giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 447 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet for reparationer.

Garantihensættelser 1. januar	182	247	0	0
Årets bevægelser	265	-65	0	0
	<b>447</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	5.508	5.803	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.232	3.991	0	0
Langfristet del	8.740	9.794	0	0
Inden for 1 år	1.089	1.222	0	0
	<b>9.829</b>	<b>11.016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.321	2.431	0	0
Langfristet del	1.321	2.431	0	0
Inden for 1 år	1.240	1.384	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	42.443	20.798	0	0
Kortfristet del	43.683	22.182	0	0
	<b>45.004</b>	<b>24.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	0	1.549	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.644	3.111	0	0
Langfristet del	3.644	4.660	0	0
Inden for 1 år	1.016	996	0	0
	<b>4.660</b>	<b>5.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	18.416	18.000	0	0
Langfristet del	18.416	18.000	0	0
Øvrig kortfristet gæld	34.021	53.746	34	40
	<b>52.437</b>	<b>71.746</b>	<b>34</b>	<b>40</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.281	-124
Finansielle omkostninger	6.850	3.477
Af- og nedskrivninger	23.577	21.642
Skat af årets resultat	4.678	-753
Andre reguleringer	0	-10
	<b>33.824</b>	<b>24.232</b>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-7.876	-6.338
Ændring i tilgodehavender	-79.146	6.696
Ændring i andre hensatte forpligtelser	265	-65
Ændring i leverandører m.v.	53.202	28.029
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	741	-1.106
	<b>-32.814</b>	<b>27.216</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	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	8.176	8.686	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Kapitalandele i SH Group A/S med en samlet regnskabsmæssig værdi på	0	0	185.508	177.352
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	8.176	8.686	0	0
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabets simple fordringer	156.322	97.675	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-24 måneder	9.440	9.034	0	0
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	5.708	5.213	0	0

## Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### Andre eventualforpligtelser

Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	39.605	13.113	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	6.244	3.068	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 har en trækingsret på TDKK 78.000.

# 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

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	293	271	9	9
Skatterådgivning	125	459	0	0
Andre ydelser	300	156	141	23
	<b>718</b>	<b>886</b>	<b>150</b>	<b>32</b>

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 28. Juni 2012 II A/S for 2022 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 2022 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.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, 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 finansiell post.

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

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

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

### 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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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”.

### **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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. 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.

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

### Varebeholdninger

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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 balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på

## Noter til årsregnskabet

### 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Noter til årsregnskabet

## 24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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