
28. Juni 2012 II A/S

Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 34 60 22 55

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/5 2022

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 19

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20

Noter til årsregnskabet 21

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 16. maj 2022

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 28. Juni 2012 II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 revisorers 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 noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Odense, den 16. maj 2022

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: 10. regnskabsår Hjemstedskommune: Svendborg
Bestyrelse	Jacob Østergaard Bergenholtz, formand Jeppe Løkkegaard Sonne Knud Andersen Peter Liu Johansen Lars Præst
Direktion	Morten Brian Nielsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal 5230 Odense M
Advokat	Focus Advokater
Pengeinstitut	Sydbank Kirkevej 7 6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	450.853	430.718	478.854	333.768	285.256
Bruttofortjeneste	206.562	215.962	236.170	165.476	147.315
Resultat af ordinær primær drift	-10.833	8.211	15.635	-575	-12.704
Resultat før finansielle poster	-4.309	8.215	15.612	-557	-12.698
Resultat af finansielle poster	-3.353	-2.337	-4.950	-4.471	-4.018
Årets resultat	-6.909	2.554	5.876	-6.057	-14.957
Balance					
Balancesum	376.569	387.493	420.379	387.082	351.149
Egenkapital	178.199	185.140	184.643	179.110	184.741
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	40.955	44.644	4.387	6.420	20.393
- investeringsaktivitet	-9.173	-1.541	-18.023	-5.330	-1.879
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.142	-1.543	-14.764	-3.300	-1.239
- finansieringsaktivitet	-30.981	-41.516	16.477	-5.648	-6.332
Årets forskydning i likvider	801	1.587	2.841	-4.558	12.182
Antal medarbejdere	296	306	308	235	229
Nøgletal i %					
Bruttomargin	45,8%	50,1%	49,3%	49,6%	51,6%
Overskudsgrad	-1,0%	1,9%	3,3%	-0,2%	-4,5%
Afkastningsgrad	-1,1%	2,1%	3,7%	-0,1%	-3,6%
Soliditetsgrad	47,3%	47,8%	43,9%	46,3%	52,6%
Forrentning af egenkapital	-3,8%	1,4%	3,2%	-3,3%	-7,7%
EBITDA	17.333	33.583	40.687	24.959	13.219
EBITDA-margin	3,8%	7,8%	8,5%	7,5%	4,6%

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 2021 udviser en omsætning på TDKK 450.853 mod en omsætning på TDKK 430.718 i 2020, og koncernens EBITDA udviser et resultat for 2021 på TDKK 17.333 mod et EBITDA i 2020 på TDKK 33.583.

Nedgangen i resultatet kan i al væsentlighed henføres til vanskelige salgs- og leveranceforhold, som følge af corona pandemien, hvor stigende råvarer-, energi- og fragtpriser, samt leveringsbegrænsninger på visse råvarer, har reduceret indtjeningen på en række af koncernens projekter som blev prissat op til 12 måneder før aflevering. Samtidigt har koncernen investeret væsentligt i udviklingen af nye forretningsområder, hvor koncernen ser store muligheder og således haft fokus på at fastholde og udvikle sine medarbejdere trods udsving i ordreindgangen. Dette har betydet at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er fastholdt på 296 mod 306 sidste år.

Udviklingen i året skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2020 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning.

Aktive Ejeres retningslinjer

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

Årsrapport 2021 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via 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 2021 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 41 (31. december 2020 MDKK 72), 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.

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 2022 forventer koncernen en positiv udvikling i omsætningen på op til 10%. Som følge af en stigning i omsætningen og udvikling af nye forretningsområder, forventes en væsentlig forbedring af driftsresultatet i 2022.

Forskning og udvikling

Der er i 2021 videreudviklet på et patenteret system til håndtering af fleksible moduler, samt en batteri-container løsning.

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 SH Group A/S, er i direktionen i Morten Brian Nielsen ApS og 28. JUNI 2012 II A/S.

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						
Navn	Jacob Østergaard Bergenholtz (Formand)	Knud Andersen	Lars Præst	Jeppe Løkkegaard Sonne	Peter Liu Johansen	Martin Fruergaard
Stilling	Managing Partner - BWB Partners	Administrerende Direktør - Hydratech Industries	Teknisk direktør - SH Group	Salgsdirektør - SH Group	Partner - BWB Partners	Administrerende Direktør - UltraGas
Indtræden i bestyrelsen	19.09.2012	01.11.2018	09.09.2005	09.09.2005	22.09.2020	01.12.2015
Formand for bestyrelsen i	14. oktober 2013 A/S, 28. JUNI 2012 II A/S, JACKUP HOLDING A/S, SH GROUP A/S	POLYTECH A/S, VC VIII Polytech Holding ApS, PolyTech Manufacturing A/S, PolyTech Test & Validation A/S				
Næstformand for bestyrelsen i	HOLMRIS B8 A/S, Holmris Holding A/S, HYDRATECH INDUSTRIES HOLDING A/S				Qubiq A/S	
Medlem af bestyrelsen i	BWB Partners P/S, HTHH ApS, HYDRATECH INDUSTRIES A/S, ZITON A/S	SH GROUP A/S, HYDRATECH INDUSTRIES A/S, 28. JUNI 2012 II 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	14.oktober 2013 A/S, 28. Juni 2012 II A/S, BWB Partners P/S, Holmris Holding A/S, HTHH ApS, Jackup Holding A/S, JB Partners ApS, Jupiter Bach A/S, SH Group A/S	28. JUNI 2012 II A/S, ULTRANAV BUSINESS SUPPORT ApS, DEN DANSKE MARITIME FOND, SH GROUP A/S
Ledelseshverv	ANPARTSSELSKABET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKABET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKABET AF 14. OKTOBER 2013, ANPARTSSELSKABET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKABET AF 4. JULI 2008, ANPARTSSELSKABET AF 7. JUNI 2007, BWB Partners GP ApS, BWB Partners P/S, BWBP CIV GP ApS, JB1 ApS	HTHH ApS, HYDRATECH INDUSTRIES A/S, HYDRATECH INDUSTRIES HOLDING A/S, Klosterdal ApS	Yggdrasil Invest ApS	1. JULI 2005 INVEST ApS, Marine Service ApS	ANPARTSSELSKAB ET AF 31. OKTOBER 2007, ANPARTSSELSKAB ET AF 4. JULI 2008, ANPARTSSELSKAB ET AF 1. DECEMBER 2011, ANPARTSSELSKAB ET AF 28. JUNI 2012, ANPARTSSELSKAB ET AF 14. OKTOBER 2013, ANPARTSSELSKAB ET AF 7. JUNI 2007, CAVIAN ApS, BWB Partners GP ApS, BWBP CIV GP ApS, Holmris Holding A/S, JB Partners ApS	OTHELLO SHIPPING COMPANY ApS, ULTRAGAS ApS, ULTRASHIP ApS

Interne kontroller og risikostyringssystemer

Bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler gældende for koncernen.

Ledelsen vurderer løbende koncernens organisationsstruktur og bemanning samt fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

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

Ledelsesberetning

betryggende.

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

Koncernen har etableret en formel koncernrapporteringsproces, der omfatter en månedlig rapportering, som blandt andet består af budgetopfølgning, vurdering af performance og opfyldelse af vedtagne mål mv. Bestyrelsen gennemgår retningslinjerne for ledelsen og fastsætter krav til ledelsen der sikrer en pålidelig, tilstrækkelig og rettidig rapportering til bestyrelsen. Derudover har koncernen implementeret whistleblowerordning, for at kunne modtage rapportering om eventuelle alvorlige forseelser.

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

Menneskerettigheder og anti-korruption

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere eller ikke respekterer menneskerettighederne. Koncernen vurderer at risikoen for brud på menneskerettigheder eller korruption er lav. Koncernen har udarbejdet en Code of Conduct, som alle ledende medarbejder er bekendt med og kræves overholdt af samarbejdspartnere. Alle medarbejdere er bekendt med koncernens værdier og der er i 2020 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korruption.

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.

Ledelsesberetning

Der udvikles løbende yderligere politikker og procedurer for at sikre, at koncernen overholder de ovennævnte principper.

Miljø og klima

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

Virksomheden har i 2021 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 vil i 2022 prioritere dette og gennemgå eventuelle energiforbedringer.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter standardiserede principper. Nedskevne politikker samt både kortsigtede og langsigtede miljømål skal bidrage til at bringe CO₂, SO₂ og NOX påvirkninger ned ved reduktion af energiforbrug og affald. Koncernen har i 2021 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

Ledelsesberetning

væsentligt antal lærlinge og praktikanter og prioriterer at uddanne og udvikle medarbejdernes kompetencer.

I 2021 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 2021 opnået at få deres svendebrev efter gennemført lærlingetid ved koncernen.

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 været én udtrædelse af bestyrelsen, som ikke er blevet genbesat. 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.

SH Group ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2021 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

Medarbejdere

Der har i årets løb været en tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som har styrket koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt, hvilket har været med til at drive koncernens øgede aktiviteter. I 2021 har koncernen haft 296 gennemsnitlige ansatte (2020: 306). Udviklingen i antal medarbejdere fra begyndelsen af 2021 til slutningen af 2021 har været følgende:

	I alt	Danmark	Resten af verden
Antal ansatte, primo 2021	312	306	6
Nettotilgang/afgang	+2	+2	0
Antal ansatte, ultimo 2021	314	306	6

Ledelsesberetning

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 2022 vil blive påvirket negativt, hvis kunden mod forventning vælger at opsigte den resterende del af kontrakterne med SH Group.

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 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	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning	2	450.853	430.718	0	0
Andre driftsindtægter		6.524	4	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-213.445	-181.142	0	0
Andre eksterne omkostninger		-37.370	-33.618	-40	-40
Bruttoresultat		206.562	215.962	-40	-40
Personaleomkostninger	3	-189.229	-182.379	0	0
Resultat før afskrivninger/ EBITDA		17.333	33.583	-40	-40
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-21.642	-25.368	0	0
Resultat før finansielle poster		-4.309	8.215	-40	-40
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-6.897	2.521
Finansielle indtægter	5	124	1.471	28	82
Finansielle omkostninger	6	-3.477	-3.808	0	0
Resultat før skat		-7.662	5.878	-6.909	2.563
Skat af årets resultat	7	753	-3.324	0	-9
Årets resultat		-6.909	2.554	-6.909	2.554

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.260	2.879	0	0
Erhvervede patenter		0	10	0	0
Software		197	493	0	0
Goodwill		135.972	148.350	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	145.429	151.732	0	0
Grunde og bygninger		35.589	37.544	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		8.738	10.706	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.453	7.686	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	49.780	55.936	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	177.353	184.281
Finansielle anlægsaktiver		0	0	177.353	184.281
Anlægsaktiver		195.209	207.668	177.353	184.281
Varebeholdninger	11	18.639	12.301	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.309	90.062	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	82.769	67.455	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.057	809	916	928
Andre tilgodehavender		1.867	3.085	0	0
Selskabsskat		213	200	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	2.277	1.485	0	0
Tilgodehavender		157.492	163.096	916	928
Likvide beholdninger		5.229	4.428	0	0
Omsætningsaktiver		181.360	179.825	916	928
Aktiver		376.569	387.493	178.269	185.209

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital	14	2.337	2.337	2.337	2.337
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	5.874
Reserve for sikringstransaktioner		-864	0	0	0
Overført resultat		176.726	182.803	175.862	176.929
Egenkapital		178.199	185.140	178.199	185.140
Hensættelse til udskudt skat	16	15.178	16.394	0	0
Garantihensættelser	17	182	247	0	0
Hensatte forpligtelser		15.360	16.641	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		9.794	11.012	0	0
Kreditinstitutter		2.431	3.858	0	0
Leasingforpligtelser		4.660	5.655	0	0
Anden gæld		18.000	17.725	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	34.885	38.250	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.222	1.221	0	0
Kreditinstitutter	18	22.182	49.221	0	0
Leasingforpligtelser	18	996	1.030	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.400	59.988	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	18.560	5.265	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		3	21	21	21
Selskabsskat		2	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		9	9	9	9
Anden gæld	18	53.751	30.707	40	39
Kortfristede gældsforpligtelser		148.125	147.462	70	69
Gældsforpligtelser		183.010	185.712	70	69
Passiver		376.569	387.493	178.269	185.209
Usikkerhed ved indregning og måling	1				
Resultatdisponering	15				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
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	-832	183.635	185.140
Valutakursregulering	0	0	831	0	831
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.106	0	-1.106
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	243	0	243
Årets resultat	0	0	0	-6.909	-6.909
Egenkapital 31. december	2.337	0	-864	176.726	178.199

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	5.874	0	176.929	185.140
Valutakursregulering	0	831	0	0	831
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.106	0	0	-1.106
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	243	0	0	243
Årets resultat	0	-5.842	0	-1.067	-6.909
Egenkapital 31. december	2.337	0	0	175.862	178.199

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		-6.909	2.554
Reguleringer	19	24.232	30.955
Ændring i driftskapital	20	27.216	14.213
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		44.539	47.722
Renteindbetalinger og lignende		124	1.470
Renteudbetalinger og lignende		-3.477	-3.802
Pengestrømme fra ordinær drift		41.186	45.390
Betalt selskabsskat		-231	-746
Pengestrømme fra driftsaktivitet		40.955	44.644
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-8.031	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.142	-1.543
Salg af materielle anlægsaktiver		0	2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-9.173	-1.541
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.218	-1.226
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-28.468	-37.705
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		-1.029	-1.438
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-266	78
Køb af egne kapitalandele		0	-1.225
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-30.981	-41.516
Ændring i likvider		801	1.587
Likvider 1. januar		4.428	2.841
Likvider 31. december		5.229	4.428
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.229	4.428
Likvider 31. december		5.229	4.428

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 2022 vil blive påvirket negativt, hvis kunden mod forventning vælger at opsiges den resterende del af kontrakterne med SH Group.

	Koncern		Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
2 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Danmark	257.131	200.372	0	0
Norden	52.294	64.405	0	0
Europa	48.312	71.483	0	0
Asien	33.874	48.257	0	0
Amerika	49.229	36.038	0	0
Øvrig	10.021	10.163	0	0
	450.853	430.718	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	162.879	155.952	0	0
Pensioner	19.714	19.713	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.907	3.676	0	0
Andre personaleomkostninger	2.729	3.038	0	0
	189.229	182.379	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.013	1.924	0	0
	2.013	1.924	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	296	306	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	14.330	17.485	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.312	7.883	0	0
	21.642	25.368	0	0
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	28	82
Andre finansielle indtægter	124	1.471	0	0
	124	1.471	28	82
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	3.477	3.808	0	0
	3.477	3.808	0	0
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	2	9	0	9
Årets udskudte skat	-998	3.405	0	0
	-996	3.414	0	9
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	-753	3.324	0	9
Skat af egenkapitalbevægelser	-243	90	0	0
	-996	3.414	0	9

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter	Software	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	12.548	1.373	17.566	246.830	278.317
Tilgang i årets løb	8.031	0	0	0	8.031
Kostpris 31. december	20.579	1.373	17.566	246.830	286.348
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.668	1.363	17.072	98.486	126.589
Årets afskrivninger	1.651	10	297	12.372	14.330
Ned- og afskrivninger 31. december	11.319	1.373	17.369	110.858	140.919
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.260	0	197	135.972	145.429

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører blandt andet videreudvikling af patenteret system til håndtering af fleksible moduler der anvendes i forsvarsindustrien samt en batteri-container løsning der anvendes i forbindelse med den grønne omstilling indenfor marine- og vindmølleindustrien.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	73.023	38.438	35.013	146.474
Tilgang i årets løb	0	454	688	1.142
Afgang i årets løb	0	0	-332	-332
Kostpris 31. december	<u>73.023</u>	<u>38.892</u>	<u>35.369</u>	<u>147.284</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	35.479	27.732	27.389	90.600
Valutakursregulering	0	0	-76	-76
Årets afskrivninger	1.955	2.422	2.935	7.312
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-332	-332
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>37.434</u>	<u>30.154</u>	<u>29.916</u>	<u>97.504</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>35.589</u>	<u>8.738</u>	<u>5.453</u>	<u>49.780</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>6.025</u>	<u>0</u>	<u>6.025</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	178.407	178.407
Kostpris 31. december	178.407	178.407
Værdireguleringer 1. januar	5.874	4.185
Valutakursregulering	832	-1.151
Årets resultat	-664	8.754
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-863	319
Afskrivning på goodwill	-6.233	-6.233
Værdireguleringer 31. december	-1.054	5.874
Regnskabsmæssig værdi 31. december	177.353	184.281
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	67.005	73.238

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	2.651	418	0	0
Varer under fremstilling	1.012	556	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	14.976	11.327	0	0
	18.639	12.301	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	225.003	220.114	0	0
Modtagne acontobetalinge	-160.794	-157.924	0	0
	64.209	62.190	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	82.769	67.455	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-18.560	-5.265	0	0
	64.209	62.190	0	0

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>2.337</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</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
Selskabskapital 31. december	<u>2.337</u>	<u>2.337</u>	<u>2.337</u>	<u>2.337</u>	<u>2.337</u>

15 Resultatdisponering

	<u>Moderselskab</u>	
	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-5.842	2.521
Overført resultat	-1.067	33
	<u>-6.909</u>	<u>2.554</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	16.394	13.768	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-755	2.626	0	0
Andre reguleringer	-461	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	15.178	16.394	0	0

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

Garantihensættelser 1. januar	247	372	0	0
Årets bevægelser	-65	-125	0	0
	182	247	0	0

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	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	5.803	6.562	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.991	4.450	0	0
Langfristet del	9.794	11.012	0	0
Inden for 1 år	1.222	1.221	0	0
	11.016	12.233	0	0
Kreditinstitutter				
Mellem 1 og 5 år	2.431	3.858	0	0
Langfristet del	2.431	3.858	0	0
Inden for 1 år	1.384	1.180	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	20.798	48.041	0	0
Kortfristet del	22.182	49.221	0	0
	24.613	53.079	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	1.549	2.140	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.111	3.515	0	0
Langfristet del	4.660	5.655	0	0
Inden for 1 år	996	1.030	0	0
	5.656	6.685	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	18.000	17.725	0	0
Langfristet del	18.000	17.725	0	0
Øvrig kortfristet gæld	53.746	30.702	40	40
	71.746	48.427	40	40

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021 TDKK	2020 TDKK
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-124	-1.471
Finansielle omkostninger	3.477	3.808
Af- og nedskrivninger	21.642	25.365
Skat af årets resultat	-753	3.324
Andre reguleringer	-10	-71
	24.232	30.955
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-6.338	3.182
Ændring i tilgodehavender	6.696	7.986
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-65	-125
Ændring i leverandører m.v.	28.029	2.761
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-1.106	409
	27.216	14.213

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på	8.686	9.198	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Kapitalandele i SH Group A/S med en samlet regnskabsmæssig værdi på	0	0	177.352	184.281
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	8.686	9.198	0	0
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabets simple fordringer	97.675	113.288	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-42 måneder	9.034	11.181	0	0
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	5.213	5.112	0	0

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

Andre eventualforpligtelser

Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	13.113	30.183	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	3.068	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 udgør pr. 31. december 2020 TDKK 65.100.

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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	271	257	9	9
Skatterådgivning	459	194	0	0
Andre ydelser	156	250	23	22
	886	701	32	31

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 28. Juni 2012 II A/S for 2021 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 2021 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 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 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. 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 (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 nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Noter til årsregnskabet

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$