
28. Juni 2012 II A/S

Kuopiovej 20, 5700 Svendborg

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 34 60 22 55

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/04 2020

Morten Brian Nielsen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 23. april 2020

Direktion

Morten Brian Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse

Jacob Østergaard Bergenholtz
formand

Martin Fruergaard

Knud Andersen

Esben Bay Jørgensen

Lars Præst

Jeppe Løkkegaard Sonne

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i 28. Juni 2012 II A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 28. Juni 2012 II A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Odense, den 23. april 2020

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: 8. regnskabsår Hjemstedskommune: Svendborg
Bestyrelse	Jacob Østergaard Bergenholtz, formand Martin Fruergaard Knud Andersen Esben Bay Jørgensen Lars Præst Jeppe Løkkegaard Sonne
Direktion	Morten Brian Nielsen
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 5000 Odense C
Advokat	Focus Advokater Englandsgade 25 5000 Odense C
Pengeinstitut	Sydbank Kirkevej 7 6200 Aabenraa

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	478.854	333.768	285.256	309.841	402.096
Bruttofortjeneste	236.170	165.476	147.315	145.876	199.381
Resultat af ordinær primær drift	15.635	-575	-12.704	-21.362	10.174
Resultat før finansielle poster	15.612	-557	-12.698	-21.218	10.216
Resultat af finansielle poster	-4.950	-4.471	-4.018	-6.273	904
Årets resultat	5.876	-6.057	-14.957	-23.566	8.043
Balance					
Balancesum	420.379	387.082	351.149	410.486	460.460
Egenkapital	184.643	179.110	184.741	201.271	230.547
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	4.387	6.420	20.393	15.491	32.337
- investeringsaktivitet	-18.023	-5.330	-1.879	-5.285	-10.377
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-14.300	-3.300	-1.239	-1.841	-5.711
- finansieringsaktivitet	3.891	-5.648	-6.332	-24.989	-14.925
Årets forskydning i likvider	-9.745	-4.558	12.182	-14.783	7.035
Antal medarbejdere	308	235	229	246	296
Nøgletal i %					
Bruttomargin	49,3%	49,6%	51,6%	47,1%	49,6%
Overskudsgrad	3,3%	-0,2%	-4,5%	-6,8%	2,5%
Afkastningsgrad	3,7%	-0,1%	-3,6%	-5,2%	2,2%
Soliditetsgrad	43,9%	46,3%	52,6%	49,0%	50,1%
Forrentning af egenkapital	3,2%	-3,3%	-7,7%	-10,9%	3,5%
EBITDA	40.687	24.959	13.219	5.178	33.284
EBITDA-margin	8,5%	7,5%	4,6%	1,7%	8,8%

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

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i salg, udvikling og design samt fremstilling, installation og servicering af hydrauliske, elektriske og mekaniske konstruktioner til vind-, maritim-, forsvars-, offshore-, 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 2019 udviser en omsætning på TDKK 478.854 mod en omsætning på TDKK 333.768 i 2018, og koncernens EBITDA udviser et resultat for 2019 på TDKK 40.687 mod et EBITDA i 2018 på TDKK 24.964.

Resultatet kan væsentligt henføres til øgede aktiviteter som har medført at det gennemsnitlige antal ansatte i koncernen er steget til 308 mod 235 sidste år.

Udviklingen skal sammenholdes med at koncernen i årsrapporten for 2018 forventede en fremgang i aktivitetsniveau og positiv udvikling i omsætning, samt en væsentlig forbedring af koncernen driftsresultat.

Kapitalberedskabet

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

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

Pr. 31. december 2019 udgør koncernens rentebærende gæld netto i alt MDKK 112 (31. december 2018 MDKK 97), hvilket vurderes som et rimeligt niveau 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.

Ledelsesberetning

Oplysninger om ejerskab og ledelse

28. Juni 2012 II A/S er delvist ejet (51,5%) af kapitalfonden BWB Partners, via selskabet Anpartselskabet 28. Juni 2012. Herudover har en række ledende medarbejdere, bestyrelse og tidligere hovedaktionærer den resterende ejerandel.

BWB Partners er repræsenteret i bestyrelsen via Jacob Bergenholtz (formand, indtrådt 19.09.2012) og Esben Bay Jørgensen (indtrådt 19.09.2012).

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i 28. Juni 2012 II A/S består af seks medlemmer:

Ledelsesberetning

Bestyrelse						
Navn	Jacob Østergaard Bergenholtz (Formand)	Knud Andersen	Lars Præst	Jeppe Løkkegaard Sonne	Esben Bay Jørgensen	Martin Fruegaard
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	19.09.2012	01.12.2015
Formand for bestyrelsen i	Odin equity partners management II K/S, SH Group A/S, 28. juni 2012 II A/S, 14. oktober 2013 A/S	Polytech A/S, VC VIII Polytech Holding ApS, PolyTech Manufacturing A/S, PolyTech Test & Validation A/S			Moep A/S, Jack-up holding A/S, Jagger Junk ApS, Jagger Junk Holding ApS, Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS	
Næstformand for bestyrelsen i	Holmris B8 A/S, Hydratech Industries Holding A/S, Holmris Holding A/S					
Medlem af bestyrelsen i	Moep A/S, System Frugt A/S, HTHH ApS, Jack-Up Holding A/S, BWB Partners P/S, BWBP Fonden	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	System Frugt A/S, Ziton A/S, Odin Equity Partner Management II K/S, HTHH ApS, SH Group A/S, Hydratech Industries A/S, Quniqa A/S, Hydratech Industries Holding A/S, 28. juni 2012 II A/S, BWB Partners P/S, Qubiq Holding A/S	28. juni 2012 II A/S, Ultrana Business Support ApS, Den Danske Maritime Fond, SH Group A/S
Ledelseshverv	Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, JB1 ApS, Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Anpartsselskabet af 9. september 2010, Anpartsselskabet af 1. december 2011, Anpartsselskabet af 28. juni 2012, Anpartsselskabet af 14. oktober 2013, Anpartsselskabet af 7. juni 2007, BWB Partners GP ApS, BWB Partners P/S, BWBP CIV GP 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	Bay & Co. Invest ApS, Anpartsselskabet af 31. oktober 2007, EBJ ApS, Anpartsselskabet af 4. juli 2008, Anpartsselskabet af 9. september 2010, 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, Holdingselskabet af 27. marts 2017 ApS	Othello Shipping Company ApS, Ultragas ApS, Ultraship ApS

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.

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

Ledelsesberetning

forening.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

Renterisici

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

Kreditrisici

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

Interne kontroller og risikostyringssystemer

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

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

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

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

Ledelsesberetning

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

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

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

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 2020 forventede koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat. Udbruddet af Covid-19 har dog gjort at koncernens forventninger til fremtiden er påvirket negativt. Selvom mange af koncernens igangværende projekter og ordrer fortsætter, forventer ledelsen at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Koncernen er indtil nu påvirket af konsekvenserne af Covid-19, ved at der er begrænset muligheder for at udføre arbejde uden for landets grænser, samt at en række kunder har udskudt eller annulleret projekter. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

Forskning og udvikling

Der er i 2019 udviklet nyt livbåds system med en optimeret konstruktion, der lever op til en ny sikkerhedsstandard for offshore industrien.

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"

Ledelsesberetning

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 2019 hverken registreret overtrædelse af menneskerettighederne eller forsøg på korruption.

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 sikre kompetencerne til at udføre specialiserede opgaver på forsvarlig og sikker måde. Dette arbejde blev fortsat prioriteret i 2019.

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.

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 2019 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 2019 investeret i nye og mere energieffektive maskiner.

På nuværende tidspunkt er koncernen ikke miljøcertificeret, men arbejder systematisk efter

Ledelsesberetning

standardiserede principper. Nedskrevne 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 2019 udført analyse af om virksomheden kan blive miljøcertificeret. Det er en målsætning at virksomheden bliver miljøcertificeret.

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

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 kvindelige medlem i bestyrelsen senest 2025 (tidl. 2020).

I indeværende regnskabsår har bestyrelsen bestået af 6 mandlige medlemmer og der har været udskiftning på én bestyrelsespost. Dette har ikke medført ændring i den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen. Den fastsatte målsætning er derfor endnu ikke indfriet. Bestyrelsen vil fremadrettet så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen.

Ligestilling i koncernens øvrige ledelsesniveauer

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

SH Group ansætter altid den bedste kandidat til jobbet, hvilket konkret i 2019 har betydet at kønsfordelingen på øvrige ledelseslag er uændret.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen. Ledelsens forventninger til konsekvenserne af denne begivenhed er usikre og beskrevet under afsnittet om målsætninger og forventninger til kommende år.

DVCA's retningslinjer

Som kapitalfondsejet koncern følges DVCA's anbefalinger for god selskabsledelse. Der henvises til

Ledelsesberetning

www.dvca.dk , for nærmere information omkring retningslinjerne.

Årsrapport 2019 forefindes ikke på koncernens hjemmeside, men kan fremsøges via cvr.dk

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 2019 har koncernen haft 308 gennemsnitlige ansatte (2018: 235).

Udviklingen i antal medarbejdere fra begyndelsen af 2019 til slutningen af 2019 har været følgende:

	I alt	Danmark	Resten af verden
Antal ansatte, primo 2019	275	268	7
Nettotilgang/afgang	57	56	1
Antal ansatte, tultimo 2019	332	324	8

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	478.854	333.768	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.683	1.371	0	0
Andre driftsindtægter		483	18	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-210.254	-141.952	0	0
Andre eksterne omkostninger		-36.596	-27.729	-44	-37
Bruttoresultat		236.170	165.476	-44	-37
Personaleomkostninger	3	-195.483	-140.512	0	0
Resultat før afskrivninger/ EBITDA		40.687	24.964	-44	-37
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-24.569	-25.521	0	0
Andre driftsomkostninger		-506	0	0	0
Resultat før finansielle poster		15.612	-557	-44	-37
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.866	-6.076
Finansielle indtægter	5	57	504	57	61
Finansielle omkostninger	6	-5.007	-4.975	0	0
Resultat før skat		10.662	-5.028	5.879	-6.052
Skat af årets resultat	7	-4.786	-1.029	-3	-5
Årets resultat		5.876	-6.057	5.876	-6.057

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.013	2.885	0	0
Erhvervede patenter		38	96	0	0
Software		3.444	6.541	0	0
Goodwill		160.722	173.089	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	169.217	182.611	0	0
Grunde og bygninger		39.543	41.641	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		11.131	3.060	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.693	10.289	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		932	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	62.299	54.990	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	182.592	177.069
Finansielle anlægsaktiver		0	0	182.592	177.069
Anlægsaktiver		231.516	237.601	182.592	177.069
Varebeholdninger	11	15.482	15.836	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		111.460	83.973	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	55.851	43.954	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		885	885	2.111	2.084
Andre tilgodehavender	19	677	2.322	0	0
Selskabsskat		146	142	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.521	1.110	0	0
Tilgodehavender		170.540	132.386	2.111	2.084
Likvide beholdninger		2.841	1.259	0	0
Omsætningsaktiver		188.863	149.481	2.111	2.084

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Aktiver		420.379	387.082	184.703	179.153

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		2.337	2.337	2.337	2.337
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	4.185	0
Overført resultat		182.306	176.773	178.121	176.773
Egenkapital	14	184.643	179.110	184.643	179.110
Hensættelse til udskudt skat	16	13.768	9.742	0	0
Garantihensættelser	17	372	73	0	0
Hensatte forpligtelser		14.140	9.815	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		12.213	13.354	0	0
Kreditinstitutter		4.831	5.969	0	0
Leasingforpligtelser		6.147	689	0	0
Anden gæld		6.793	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	29.984	20.012	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.245	1.348	0	0
Kreditinstitutter	18	85.954	74.627	0	0
Leasingforpligtelser	18	1.976	1.166	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		59.181	61.664	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	12	17.678	19.359	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		18	13	18	13
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		3	234	3	5
Anden gæld	18	25.557	19.734	39	25
Kortfristede gældsforpligtelser		191.612	178.145	60	43
Gældsforpligtelser		221.596	198.157	60	43
Passiver		420.379	387.082	184.703	179.153
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	22				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Nærtstående parter	23
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	0	176.772	179.109
Valutakursregulering	0	0	214	214
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-713	-713
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	157	157
Årets resultat	0	0	5.876	5.876
Egenkapital 31. december	2.337	0	182.306	184.643

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	2.337	0	176.772	179.109
Valutakursregulering	0	0	214	214
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-713	-713
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	157	157
Årets resultat	0	4.185	1.691	5.876
Egenkapital 31. december	2.337	4.185	178.121	184.643

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		5.876	-6.057
Reguleringer	20	33.842	31.021
Ændring i driftskapital	21	-29.543	-13.155
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		10.175	11.809
Renteindbetalinger og lignende		57	503
Renteudbetalinger og lignende		-5.007	-4.975
Pengestrømme fra ordinær drift		5.225	7.337
Betalt selskabsskat		-838	-917
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4.387	6.420
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.177	-1.870
Køb af materielle anlægsaktiver		-14.300	-3.300
Salg af materielle anlægsaktiver		464	18
Andre reguleringer		-10	-178
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-18.023	-5.330
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-1.243	-1.244
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.139	-1.387
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		0	-3.116
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		5	99
Indgåelse af leasingforpligtelser		6.268	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.891	-5.648
Ændring i likvider		-9.745	-4.558
Likvider 1. januar		-73.368	-68.810
Likvider 31. december		-83.113	-73.368
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.841	1.259
Kassekredit		-85.954	-74.627
Likvider 31. december		-83.113	-73.368

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

For året 2020 forventede koncernen en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat. Udbruddet af Covid-19 har dog gjort at koncernens forventninger til fremtiden er påvirket negativt. Selvom mange af koncernens igangværende projekter og ordrer fortsætter, forventer ledelsen at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19. Koncernen er indtil nu påvirket af konsekvenserne af Covid-19, ved at der er begrænset muligheder for at udføre arbejde uden for landets grænser, samt at en række kunder har udskudt eller annulleret projekter. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

2 Nettoomsætning

Geografiske markeder

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Danmark	230.000	154.588	0	0
Norden	46.228	40.177	0	0
Europa	40.476	31.391	0	0
Asien	110.648	62.531	0	0
Amerika	50.838	42.478	0	0
Øvrig	664	2.603	0	0
	478.854	333.768	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	169.397	121.297	0	0
Pensioner	19.457	14.135	0	0
Andre omkostninger til social sikring	3.460	2.533	0	0
Andre personaleomkostninger	3.169	2.547	0	0
	195.483	140.512	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.726	1.766	0	0
	1.726	1.766	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	308	235	0	0
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	17.577	17.510	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.992	8.011	0	0
	24.569	25.521	0	0
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	58	62
Andre finansielle indtægter	57	504	-1	-1
	57	504	57	61

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
6 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	5.007	4.975	0	0
	5.007	4.975	0	0
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	671	239	3	5
Årets udskudte skat	3.958	894	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	55	0	0
	4.629	1.188	3	5
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	4.786	1.029	3	5
Skat af egenkapitalbevægelser	-157	159	0	0
	4.629	1.188	3	5

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter	Software	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	16.076	1.373	17.066	246.830	281.345
Tilgang i årets løb	3.683	0	500	0	4.183
Kostpris 31. december	19.759	1.373	17.566	246.830	285.528
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.191	1.277	10.525	73.741	98.734
Årets afskrivninger	1.555	58	3.597	12.367	17.577
Ned- og afskrivninger 31. december	14.746	1.335	14.122	86.108	116.311
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.013	38	3.444	160.722	169.217

Udviklingsprojekter for regnskabsåret vedrører udviklingen af et nyt livbådssystem med en optimeret konstruktion, der overholder den nyeste standard for sikkerhed og arbejdsmiljø til offshore industrien.

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	72.921	29.566	32.237	0	134.724
Valutakursregulering	0	3	3	0	6
Tilgang i årets løb	102	9.638	3.628	932	14.300
Afgang i årets løb	0	-2.267	-456	0	-2.723
Kostpris 31. december	<u>73.023</u>	<u>36.940</u>	<u>35.412</u>	<u>932</u>	<u>146.307</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	31.280	26.506	21.948	0	79.734
Valutakursregulering	0	2	3	0	5
Årets afskrivninger	2.200	1.568	3.224	0	6.992
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.267	-456	0	-2.723
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>33.480</u>	<u>25.809</u>	<u>24.719</u>	<u>0</u>	<u>84.008</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>39.543</u>	<u>11.131</u>	<u>10.693</u>	<u>932</u>	<u>62.299</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	0	7.692	758	0	8.450

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	178.407	178.407
Kostpris 31. december	178.407	178.407
Værdireguleringer 1. januar	-1.338	4.311
Valutakursregulering	214	-138
Årets resultat	12.099	157
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-557	565
Afskrivning på goodwill	-6.233	-6.233
Værdireguleringer 31. december	4.185	-1.338
Regnskabsmæssig værdi 31. december	182.592	177.069
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	79.476	85.709

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	2.395	2.044	0	0
Varer under fremstilling	718	635	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	12.369	13.157	0	0
	15.482	15.836	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	186.638	136.208	0	0
Modtagne acontobetalinge	-148.465	-111.613	0	0
	38.173	24.595	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	55.851	43.954	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-17.678	-19.359	0	0
	38.173	24.595	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgør forudbetalte omkostninger.

14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 2.336.974 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

Selskabet har erhvervet nom. 52.398 af sine egne aktier, svarende til 2,24%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 4.676, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Noter til årsregnskabet

15 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode
Overført resultat

Morderselskab	
2019	2018
TDKK	TDKK
4.185	-4.311
1.691	-1.746
5.876	-6.057

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.742	9.516	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.958	944	0	0
Andre reguleringer	68	-718	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	13.768	9.742	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 372 til forventede garantikrav på grundlag af tidligere års erfaringer for niveauet for reparationer.

Garantihensættelser 1. januar	73	1.695	0	0
Årets bevægelser	299	-1.622	0	0
	372	73	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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	7.326	8.044	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.887	5.310	0	0
Langfristet del	12.213	13.354	0	0
Inden for 1 år	1.245	1.348	0	0
	13.458	14.702	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	0	434	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.831	5.535	0	0
Langfristet del	4.831	5.969	0	0
Inden for 1 år	11.442	7.131	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	74.512	67.496	0	0
Kortfristet del	85.954	74.627	0	0
	90.785	80.596	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	1.649	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.498	689	0	0
Langfristet del	6.147	689	0	0
Inden for 1 år	1.976	1.166	0	0
	8.123	1.855	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	6.793	0	0	0
Langfristet del	6.793	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	25.553	19.739	39	25
	32.346	19.739	39	25

Noter til årsregnskabet

19 Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Aktiver	11	724	0	0

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-57	-504
Finansielle omkostninger	5.007	4.975
Af- og nedskrivninger	24.106	25.521
Skat af årets resultat	4.786	1.029
	33.842	31.021

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	354	-1.507
Ændring i tilgodehavender	-37.936	-54.047
Ændring i andre hensatte forpligtelser	299	-1.623
Ændring i leverandører m.v.	8.453	43.298
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-713	724
	-29.543	-13.155

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger til en regnskabsmæssig værdi på	9.753	10.529	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Kapitalandele i SH Group A/S med en samlet regnskabsmæssig værdi på	0	0	182.592	177.068
Ejerpantebreve på i alt TDKK 17.125, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	9.753	10.529	0	0
Virksomhedspant på nom. 35 mio i selskabets simple fordringer	145.921	116.036	0	0
Leje- og leasingforpligtelser				
Huslejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-54 måneder	14.019	17.295	0	0
Leasingforpligtelser, 1-60 måneder	6.757	4.079	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Andre eventualforpligtelser

Arbejdsgarantier i forbindelse med indgåede aftaler på	36.034	28.776	0	0
Betalingsgarantier i forbindelse med indgåede lejemål på	2.927	2.927	0	0

Der verserer på balancedagen en sag mod selskabet for et beløb på i alt TDKK 12.000. Sagen er en del af en samlet sag mod flere underentreprenører og det er ledelsens klare overbevisning, at selskabet bliver frikendt i alt overvejende grad i sagen. Ledelsen vurderer således ikke, at kravet på TDKK 12.000 bliver aktuelt.

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 administrationsselskab 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 2019 TDKK 85.954.

Noter til årsregnskabet

23 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	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
24 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	278.650	284.442	8.300	15.450
Skatterådgivning	120.962	70.525	0	0
Andre ydelser	133.272	161.506	22.000	9.000
	532.884	516.473	30.300	24.450

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 28. Juni 2012 II A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse store C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 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

25 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

25 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

25 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

25 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

25 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. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes

Noter til årsregnskabet

25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

25 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

25 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

25 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	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$