

# **DS Gruppen A/S**

DS Industrivej 6, 9500 Hobro  
CVR-nr. 40 68 50 14

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 13.11.18

Ole Kjærsgaard  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 37

---

---

**Selskabet**

---

DS Gruppen A/S  
DS Industrivej 6  
9500 Hobro  
Hjemsted: Mariagerfjord  
CVR-nr.: 40 68 50 14  
Regnskabsår: 01.07 - 30.06

---

**Direktion**

---

Mads Møller Hansen  
Ole Kjærsgaard

---

**Bestyrelse**

---

Gert Kristiansen, formand  
Svend Møller Hansen  
Mads Møller Hansen  
Kurt Bering Sørensen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for DS Gruppen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 31. oktober 2018

**Direktionen**

Mads Møller Hansen

Ole Kjærsgaard

**Bestyrelsen**

Gert Kristiansen  
Formand

Svend Møller Hansen

Mads Møller Hansen

Kurt Bering Sørensen

**Til kapitalejerne i DS Gruppen A/S****Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DS Gruppen A/S for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet 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.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

Hobro, den 31. oktober 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Kenneth Jensen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne8156

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	1.533.181	1.318.646	1.126.806	1.146.499	1.257.403
Indeks	122	105	90	91	100
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	139.808	101.553	80.099	66.478	48.390
Indeks	289	210	166	137	100
Resultat af primær drift (EBIT)	113.220	81.464	59.743	44.180	16.085
Indeks	704	506	371	275	100
Finansielle poster i alt	-2.091	1.397	3.073	15.492	344.383
Indeks	-1	-	1	4	100
Årets resultat	85.426	63.970	48.729	46.253	355.234
Indeks	24	18	14	13	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	646.980	657.329	740.289	751.253	870.128
Indeks	74	76	85	86	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	32.914	32.356	18.047	59.608	79.167
Indeks	42	41	23	75	100
Egenkapital	275.320	254.279	480.166	423.227	377.164
Indeks	73	67	127	112	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	72.846	207.209	98.180	60.922	213.662
Investeringer	-27.545	-19.915	-24.666	-34.918	436.651
Finansiering	-29.156	-115.164	-125.053	17.846	-673.961
Årets pengestrømme	16.145	72.130	-51.539	43.850	-23.648



**Nøgletal**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	32,3%	17,4%	10,8%	11,6%	82,9%
Afkast af investeret kapital	81,8%	42,5%	20,7%	13,8%	5,8%
Overskudsgrad	7,4%	6,2%	5,3%	3,9%	1,3%
Aktivernes omsætningshastighed	2,4	1,9	1,5	1,4	2,9
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	42,6%	38,7%	56,3%	43,3%	71,7%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	487	473	447	457	493

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Aktivernes omsætningshastighed:	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktivitet består i produktion af specialstålkonstruktioner, standardhaller, konceptløsninger og betonelementer.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på t.DKK 85.426 mod t.DKK 63.970 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 275.320.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Det realiserede resultat overstiger resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 ifølge budget.

**Forventet udvikling**

Der forventes i 2018/19 et positivt resultat.

**Særlige risici***Markedsrisici*

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de væsentligste markeder, som selskabet agerer på. Disse markeder omfatter de nordiske lande samt Tyskland.

*Finansielle risici*

Koncernen er som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab kun begrænset eksponeret overfor ændringer i renteniveauet. Koncernen er eksponeret overfor valutarisici for så vidt angår den løbende drift. Valutarisici vurderes dog som forholdsvis lav. Til sikring anvendes låntagning og placering af likvide midler i valuta samt finansielle instrumenter.

*Kreditrisici*

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavende fra salg. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

**Eksternt miljø**

Koncernens aktivitet er af forholdsvis energitung karakter. Ledelsen iværksætter derfor løbende investeringer i miljø- og energibesparende foranstaltninger af forskellig karakter.

Udover ovenstående påvirker koncernens aktiviteter ikke det eksterne miljø i væsentligt omfang.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Samfundsansvar**

Koncernen har ingen formelle politikker omkring samfundsansvar. Selskabet og dets dattervirksomheder arbejder med samfundsansvar på forskellige plan og er særligt involveret i at bidrage til, at personer med fysisk eller psykisk handicap tilbydes ansættelse på vilkår, der tager hensyn til deres handicap, således de kan bibeholde tilknytninger til arbejdsmarkedet.

Ved nyinvesteringer i materielle anlæg arbejdes der målrettet med energibesparende og miljørigtige investeringer.

**Måltal for det underrepræsenterede køn***Måltal for bestyrelsen*

I koncernen er det alene datterselskabet DS Stålkonstruktion A/S, som er omfattet af reglerne om måltal og politik for andelen af det underrepræsenterede køn. Der henvises til omtalen heraf i årsrapporten for DS Stålkonstruktion A/S.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
	<b>1.533.181</b>	<b>1.318.646</b>	<b>4.225</b>	<b>1.964</b>
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	0	960	0
	Andre driftsindtægter	2.089	1.580	1.523
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-966.348	-851.359	0
	Andre eksterne omkostninger	-92.195	-82.511	-5.118
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>476.727</b>	<b>387.316</b>	<b>619</b>
1	Personaleomkostninger	-336.919	-285.763	-5.374
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>139.808</b>	<b>101.553</b>	<b>-4.755</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-26.588	-20.089	-2.339
	Andre driftsomkostninger	-10	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>113.210</b>	<b>81.464</b>	<b>-7.094</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	200	486	84.690
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-897	-939	-714
5	Andre finansielle indtægter	1.038	4.548	336
6	Andre finansielle omkostninger	-2.432	-2.698	-16
	<b>Resultat før skat</b>	<b>111.119</b>	<b>82.861</b>	<b>77.202</b>
7	Skat af årets resultat	-25.693	-18.891	1.642
	<b>Årets resultat</b>	<b>85.426</b>	<b>63.970</b>	<b>78.844</b>
8	Resultatdisponering			

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Udviklingsprojekter under udførelse	0	960	0	0
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	93.219	97.344	23.634	24.979
	Produktionsanlæg og maskiner	37.886	41.299	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32.013	20.891	2.167	2.912
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	2.880	3.299	0	51
10	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>165.998</b>	<b>162.833</b>	<b>25.801</b>	<b>27.942</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	199.783	176.788
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	15.604	16.667	14.009	14.692
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>15.604</b>	<b>16.667</b>	<b>213.792</b>	<b>191.480</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>181.602</b>	<b>180.460</b>	<b>239.593</b>	<b>219.422</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	86.855	65.366	0	0
	Varer under fremstilling	2.481	2.715	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>89.336</b>	<b>68.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	41.793	62.006	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	180.856	180.357	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.102	42.235	13.609	18.482
16	Udskudt skatteaktiv	0	0	551	744
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	1.835	1.732
	Andre tilgodehavender	2.545	1.717	121	965
13	Periodeafgrænsningsposter	3.056	3.096	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>235.352</b>	<b>289.411</b>	<b>16.116</b>	<b>21.923</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>140.690</b>	<b>119.377</b>	<b>5.640</b>	<b>1.738</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>465.378</b>	<b>476.869</b>	<b>21.756</b>	<b>23.661</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>646.980</b>	<b>657.329</b>	<b>261.349</b>	<b>243.083</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
14	Selskabskapital	4.500	4.500	4.500	4.500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	161.723	134.810
	Overført resultat	173.310	176.525	11.587	41.715
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	82.000	60.000	82.000	60.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>259.810</b>	<b>241.025</b>	<b>259.810</b>	<b>241.025</b>
15	Minoritetsinteresser	15.510	13.254	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>275.320</b>	<b>254.279</b>	<b>259.810</b>	<b>241.025</b>
16	Hensættelser til udskudt skat	18.543	21.951	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>18.543</b>	<b>21.951</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Gæld til realkreditinstitutter	3.429	4.471	0	0
17	Anden gæld	1.069	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.498</b>	<b>4.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.043	1.038	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.245	3.077	0	0
12	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	71.265	140.195	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.109	3.300	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	183.907	165.356	954	1.176
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	139	149
	Selskabsskat	28.150	7.233	0	0
	Anden gæld	50.900	56.429	446	733
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>348.619</b>	<b>376.628</b>	<b>1.539</b>	<b>2.058</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>353.117</b>	<b>381.099</b>	<b>1.539</b>	<b>2.058</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>646.980</b>	<b>657.329</b>	<b>261.349</b>	<b>243.083</b>
18	Eventualforpligtelser				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
20	Nærtstående parter				

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Minoritets- interesser
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	4.500	0	176.525	60.000	13.254
Betalt udbytte	0	0	0	-60.000	-4.321
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	0	-59	0	-5
Forslag til resultat- disponering	0	0	-3.156	82.000	6.582
Saldo pr. 30.06.18	4.500	0	173.310	82.000	15.510

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18					
Saldo pr. 01.07.17	4.500	134.810	41.715	60.000	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	16	-16	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-60.619	60.619	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-60.000	0
Øvrige egenkapital- bevægelser	0	3.026	-3.085	0	0
Forslag til resultat- disponering	0	84.490	-87.646	82.000	0
Saldo pr. 30.06.18	4.500	161.723	11.587	82.000	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>85.426</b>	<b>63.970</b>
21 Reguleringer	53.478	37.189
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-21.255	9.500
Tilgodehavender	-50.005	61.481
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.546	47.568
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-3.720	4.843
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>82.470</b>	<b>224.551</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	992	4.443
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.432	-2.490
Betalt selskabsskat	-8.184	-19.295
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>72.846</b>	<b>207.209</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.631	-960
Køb af materielle anlægsaktiver	-27.784	-33.955
Salg af materielle anlægsaktiver	3.870	1.599
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-4.799
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	18.200
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-27.545</b>	<b>-19.915</b>
Betalt udbytte	-64.321	-290.151
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	1.069	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-1.037	-1.233
Indlån/udlån, tilknyttede virksomheder	35.133	176.220
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-29.156</b>	<b>-115.164</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>16.145</b>	<b>72.130</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	119.377	43.786
Likvide beholdninger ved årets begyndelse i nyt datterselskab	0	386
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-3.077	-2
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>132.445</b>	<b>116.300</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	140.690	119.377
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-8.245	-3.077
<b>I alt</b>	<b>132.445</b>	<b>116.300</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	304.874	257.243	3.485	2.912
Pensioner	16.129	14.849	259	239
Andre omkostninger til social sikring	4.953	4.609	94	45
Andre personaleomkostninger	10.963	9.062	1.536	1.067
I alt	336.919	285.763	5.374	4.263

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	487	473	4	3
--	-----	-----	---	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion	2.420	2.300	2.420	2.300
Vederlag til bestyrelse	330	330	330	330

### 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	711	711	171	171
Andre ydelser	538	375	112	57
I alt	1.249	1.086	283	228

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	84.490	63.576
Afskrivning på goodwill	0	-562	0	0
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	200	1.048	200	1.048
I alt	200	486	84.690	64.624

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	-897	-939	-714	-939
I alt	-897	-939	-714	-939

#### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	299	3.750	290	3.750
Renteindtægter i øvrigt	190	513	0	0
Valutakursreguleringer	76	180	46	0
Valutakursgevinster	279	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter	194	105	0	0
Øvrige finansielle indtægter i alt	739	798	46	0
I alt	1.038	4.548	336	3.750

#### 6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	487	588	0	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.300	1.671	16	0
Valutakursreguleringer	0	334	0	27
Øvrige finansielle omkostninger	645	105	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.945	2.110	16	27
I alt	2.432	2.698	16	27

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK

## 7. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	28.005	6.921	-1.835	-1.732
Årets regulering af udskudt skat	-3.408	11.461	193	270
Regulering af skat fra tidligere år	1.096	509	0	9
I alt	25.693	18.891	-1.642	-1.453

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	24.446	18.229	16.988	12.722
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-32	76	-18.630	-14.184
Regulering for andre skattesatser i udlandet	183	77	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.096	509	0	9
I alt	25.693	18.891	-1.642	-1.453

## 8. Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	84.490	63.576
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	207.000	0	207.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	82.000	60.000	82.000	60.000
Minoritetsinteresser	6.582	4.690	0	0
Overført resultat	-3.156	-207.720	-87.646	-271.296
I alt	85.426	63.970	78.844	59.280

**9. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Udviklings- projekter under udførelse
Koncern:	
Kostpris pr. 01.07.17	960
Tilgang i året	3.631
Kostpris pr. 30.06.18	4.591
Nedskrivninger i året	-4.591
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-4.591
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	0

**10. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:				
Kostpris pr. 01.07.17	208.242	164.468	55.818	3.299
Tilgang i året	2.348	3.246	17.155	2.880
Afgang i året	-21	-2.662	-6.270	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	1.093	0	2.206	-3.299
Kostpris pr. 30.06.18	211.662	165.052	68.909	2.880
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-110.883	-123.169	-34.911	0
Afskrivninger i året	-7.581	-6.659	-7.755	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	21	2.662	5.770	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-118.443	-127.166	-36.896	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	93.219	37.886	32.013	2.880

**10. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -

Beløb i	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Modervirksomhed:				
Kostpris pr. 01.07.17	43.434	0	6.804	51
Tilgang i året	0	0	619	0
Afgang i året	0	0	-998	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	51	-51
Kostpris pr. 30.06.18	43.434	0	6.476	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17	-18.455	0	-3.893	0
Afskrivninger i året	-1.345	0	-991	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	575	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18	-19.800	0	-4.309	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	23.634	0	2.167	0

**11. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.07.17	0	17.531
Kostpris pr. 30.06.18	0	17.531
Opskrivninger pr. 01.07.17	0	-964
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-66
Årets resultat fra kapitalandele	0	-897
Opskrivninger pr. 30.06.18	0	-1.927
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	0	15.604

## 11. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.07.17	41.978	15.656
Afgang i året	-3.918	0
Kostpris pr. 30.06.18	38.060	15.656
Opskrivninger pr. 01.07.17	134.810	-964
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	16	31
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver	3.085	0
Årets resultat fra kapitalandele	84.490	-714
Udbytte relateret til kapitalandele	-60.619	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-59	0
Opskrivninger pr. 30.06.18	161.723	-1.647
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18	199.783	14.009

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
-------------------	-----------	----------------------	-------------------------	--------------------------

## Dattervirksomheder:

DS Stålkonstruktion A/S, Mariagerfjord	80%	119.542	56.411	95.634
DS Stålfprofil A/S, Mariagerfjord	80%	40.600	9.219	32.480
DS Elcobyg A/S, Mariagerfjord	80%	47.950	26.086	38.360
DS STAAL Holding ApS, Mariagerfjord	55%	23.912	11.266	13.151
DS PROFIL Holding ApS, Mariagerfjord	65%	8.123	1.827	5.280
DS ELCO Holding ApS, Mariagerfjord	85%	9.593	5.201	8.154
DS Stahl GmbH, Tyskland	100%	6.722	-688	6.722
DS NOR AS, Norge	100%	6.043	2.110	6.043
DS Skanding d.o.o., Slovenien	70%	1.557	308	1.090

**11. Kapitalandele** - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
Associerede virksomheder:				
K/S DS-Eurowind, Mariagerfjord	50%	28.018	-1.428	14.009
STC Logistics Denmark AS, Norge	25%	6.380	-732	1.595

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK	30.06.18 t.DKK	30.06.17 t.DKK

**12. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	467.279	814.643	0	0
Acontofaktureringer	-496.751	-892.832	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-29.472	-78.189	0	0
Igangværende arbejder	41.793	62.006	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-71.265	-140.195	0	0
I alt	-29.472	-78.189	0	0

**13. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	1.315	1.208	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	1.741	1.888	0	0
I alt	3.056	3.096	0	0

**14. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

			Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital			136	4.500

**15. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	13.254	8.310	0	0
Kapitalindskud, minoritetsaktionærer	0	250	0	0
Betalt udbytte	-4.321	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-5	4	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	6.582	4.690	0	0
I alt	15.510	13.254	0	0

**16. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.07.17	21.951	10.570	-744	-1.014
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-3.408	11.381	193	270
Udskudt skat pr. 30.06.18	18.543	21.951	-551	-744

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-551	-744
Udskudt skatteforpligtelse	18.543	21.951	0	0
I alt	18.543	21.951	-551	-744

Udskudt skat fordeler sig således:

Immaterielle anlægsaktiver	0	211	0	0
Materielle anlægsaktiver	2.691	3.721	-358	-551
Tilgodehavender	16.053	18.220	0	0
Gældsforpligtelser	-8	-8	0	0
Skattemæssige underskud	-193	-193	-193	-193
I alt	18.543	21.951	-551	-744



**17. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i t.DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.06.18	Gæld i alt 30.06.17
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	1.043	0	4.472	5.509
Anden gæld	0	0	1.069	0
I alt	1.043	0	5.541	5.509

**18. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 5, i alt t.DKK 63.

*Andre eventualforpligtelser*

Koncernen er part i visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomheden:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 12 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 5, i alt t.DKK 63.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet hæfter solidarisk for arbejds-, betalings- og forskudsgarantier stillet af koncernens selskaber. Den samlede garantisum udgør på balancedagen t.DKK 200.003.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.472 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 24.995.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver skønnes t.DKK 12.551 at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 22.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 41.932. Ejerpantebrevene henligger i koncernens besiddelse.

Modervirksomheden:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 13.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 5.520. Ejerpantebrevene henligger i selskabets egen besiddelse.

## 20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Grundlag for indflydelse

Svend Møller Hansen Holding A/S, Mariagerfjord

Ejerandel

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Svend Møller Hansen Holding A/S, Mariagerfjord.

	Koncern	
	2017/18 t.DKK	2016/17 t.DKK
<b>21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	26.588	20.116
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-200	-486
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	897	939
Finansielle indtægter	-1.037	-4.548
Finansielle omkostninger	2.432	2.698
Skat af årets resultat	25.694	18.891
Øvrige reguleringer	-896	-421
I alt	53.478	37.189

## 22. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	10-33	0-50
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0-20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8	0-20

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder, afregner sambeskatningsbidraget for det udnyttede underskud til administrationselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.



**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Goodwill indregnet under kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 1 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

**22. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånop-tagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.