

**SM Industries A/S**  
Værksvej 5, Hjordkær, 6230 Rødekro

---

**Årsrapport**

**2024/25**

---

**CVR-nr. 88 37 46 14**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. marts 2026.

---

Jørgen Schelde Andersen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. oktober 2024 - 30. september 2025</b>	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	25

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2024/25 for SM Industries A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnsket et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødebro, den 23. marts 2026

### Direktion

Michael Kristoffer Larsen

### Bestyrelse

Morten Kristoffer Larsen  
formand

Finn Ladefoged Jensen  
næstformand

Michael Kristoffer Larsen

Ove Havmøller  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til aktionæren i SM Industries A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SM Industries A/S for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skjern, den 23. marts 2026

### Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Kim Rune Brarup  
statsautoriseret revisor  
mne10734

Kamilla Gadgaard Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne49147

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet** SM Industries A/S  
Værksvej 5, Hjordkær  
6230 Rødekro

CVR-nr.: 88 37 46 14  
Stiftet: 19. februar 1980  
Hjemsted: Aabenraa Kommune  
Regnskabsår: 1. oktober 2024 - 30. september 2025  
47. regnskabsår

**Bestyrelse** Morten Kristoffer Larsen, formand  
Finn Ladefoged Jensen, næstformand  
Michael Kristoffer Larsen  
Ove Havmøller, medarbejdervalgt

**Direktion** Michael Kristoffer Larsen

**Revision** Martinsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østergade 40  
6900 Skjern

**Modervirksomhed** Euro Steel 1988 ApS

**Hovedtal og nøgletal**

	2024/25	2023/24	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	715.720	531.320	645.657	738.561	797.873
Bruttoresultat	238.832	180.954	118.881	147.350	305.832
EBITDA	86.508	24.174	-14.830	-35.409	52.848
Resultat af primær drift	29.220	5.163	-26.357	-46.946	-6.935
Finansielle poster, netto	-12.125	-1.203	-6.718	-4.344	-1.753
Årets resultat	13.225	6.160	-15.527	-43.272	-47.833
<b>Balance:</b>					
Balancesum	338.229	394.890	607.323	548.129	462.133
Investeringer i materielle anlægsaktiver	17.323	36.427	29.230	13.121	11.825
Egenkapital	136.170	122.945	116.785	132.312	175.584
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	124.553	-47.828	-199.647	15.636	-138.765
Investeringsaktivitet	-16.681	-20.280	-27.471	-4.353	-10.671
Finansieringsaktivitet	-111.528	73.517	144.821	-3.802	71.980
Pengestrømme i alt	-3.656	5.409	-82.297	7.481	-77.456
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	305	352	370	392	550
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	33,4	34,1	18,4	20,0	38,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,1	1,0	-4,1	-6,4	-0,9
Likviditetsgrad	130,4	102,7	101,7	109,9	133,0
Soliditetsgrad	40,3	31,1	19,2	24,1	38,0
Egenkapitalforrentning	10,2	5,1	-12,5	-28,1	-28,6

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

**Hovedtal og nøgletal**

---

**Soliditetsgrad**  $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

**Egenkapitalforrentning**  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion af komplekse ståldele til energisektoren.

### Strategi og mål

Selskabets mål er, i samarbejde med vores kunder, at udvikle og producere kvalitetsprodukter, som gør SM Industries A/S til en pålidelig og seriøs leverandør, hvor pris og kvalitet hænger sammen.

Selskabet bestræber sig på, løbende at udvikle dets kompetencer indenfor teknisk salg, indkøb, udvikling og produktion. Vores mål er at udvikle os til at være en prioriteret samarbejdspartner for vores kunder. SM Industries A/S har akkumuleret mange års erfaringer med kompetencerne inden for udvikling og produktion, og vi ønsker at være et naturligt valg, når vores kunder fremadrettet har brug for leverancer inden for komplekse ståldele.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt resultatet af selskabets aktiviteter er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 715.720 t.kr. mod 531.320 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 13.225 t.kr. mod 6.160 t.kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at ledelsen i årsrapporten for 2023/24 forventede et resultat for 2024/25 i niveauet 5.000 t.kr. til 8.000 t.kr. Ud fra forventningerne anses årets resultat som værende tilfredsstillende, situationen taget i betragtning.

Selskabet har haft en positiv indtjening i 2024/25, og resultatet er forbedret i forhold til sidste år.

Der er i løbet af regnskabsåret fortsat arbejdet med at omstrukturere og effektivisere driften og organisationen, og resultatet heraf begynder at vise sin effekt.

### Den forventede udvikling

Der forventes et forbedret resultat i 2025/26 i forhold til indeværende regnskabsår, i niveauet 25.000 t.kr. til 32.000 t.kr.

### Videnressourcer

Selskabets vigtigste intellektuelle ressource og kompetencer, er medarbejderne i kombination med produktionsudstyret, der er akkumuleret igennem mange år.

## Ledelsesberetning

---

### Miljøforhold

Selskabet er miljøbevidst og forsøger løbende at minimere belastningen fra virksomhedens drift på miljøet. Selskabet lever op til de til enhver tid stillede miljøkrav, ligesom arbejds- og produktionsmiljøet nøje følges med henblik på at sikre det højeste niveau.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet ønsker gennem udviklingsprojekter at opnå ny viden, der på sigt kan gavne selskabet, og dermed også dets kunder. Der er ikke i indeværende regnskabsår udført forsknings- eller udviklingsaktiviteter.

### Finansielle risici og brug af finansielle instrumenter

#### *Valutarisici*

På grund af selskabets internationale aktiviteter er resultat og egenkapitalen påvirket af valutaudviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik, at afdække kommercielle valutarisici. Der foretages ikke spekulative valutatransaktioner.

#### *Renterisici*

Virksomheden er ikke i sin drift og via investering eller finansiering udsat for væsentlige risici i forbindelse med ændringer i renteniveauet.

#### *Driftsmæssige risici*

Selskabet vurderes ikke at have nogen særlige eller ekstraordinære operationelle risici, der ikke på lignende måde findes i andre virksomheder, der opererer inden for det samme forretningsområde som selskabet.

#### *Kreditrisici*

Virksomheden er eksponeret for kreditrisici på tilgodehavender. På baggrund af en specifik kreditvurdering, yder selskabet kredit til udvalgte kunder, og selskabets ledelse følger kontinuerligt op på kreditvurderinger. Hvis der eksisterer usikkerhed, der er knyttet til en kundes evne eller vilje til at betale et udestående beløb, og det vurderes, at det udestående beløb er i fare, foretager selskabets ledelse den nødvendige hensættelse.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a

#### *Forretningsmodel og engagement*

Selskabet fremstiller og sælger komplekse stådele til energisektoren.

For redegørelsen for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a henvises til modervirksomhedens årsregnskab, hvor den samlede CSR-redegørelse er beskrevet i ledelsesberetningen.

## Ledelsesberetning

---

Moderselskabets årsregnskab kan rekvireres på følgende hyperlink:

<https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/3943270>

### **Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

Selskabet arbejder på løbende at sikre en sikker opbevaring af data, og at alle medarbejdere deltager aktivt i at sikre, at data fra alle kilder håndteres med omhu.

Vores mål er at sikre, at data kun opbevares så længe det er nødvendigt, og at der kun gives adgang til information til de medarbejdere, der har brug for informationen.

Systemadgang er sikret fra selskabets forskellige adresser. For at sikre maksimal sikkerhed, implementeres løbende de nyeste standarder i beskyttelse af vores systemer.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	2024/25	2023/24
2 Nettoomsætning	715.720	531.320
Andre driftsindtægter	3.063	5.877
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-407.185	-274.206
Andre eksterne omkostninger	-72.766	-82.037
<b>Bruttoresultat</b>	<b>238.832</b>	<b>180.954</b>
4 Personaleomkostninger	-152.327	-156.780
5 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-57.285	-19.011
<b>Driftsresultat</b>	<b>29.220</b>	<b>5.163</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	5.000
Andre finansielle indtægter	778	1.809
6 Øvrige finansielle omkostninger	-12.903	-8.012
<b>Resultat før skat</b>	<b>17.095</b>	<b>3.960</b>
7 Skat af årets resultat	-3.870	2.200
<b>8 Årets resultat</b>	<b>13.225</b>	<b>6.160</b>

**Balance 30. september**

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
9 Grunde og bygninger	60.296	73.902
10 Produktionsanlæg og maskiner	3.928	12.419
11 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.867	28.731
12 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>643</u>
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>75.091</u>	<u>115.695</u>
13 Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>139</u>	<u>139</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>139</u>	<u>139</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>75.230</u></b>	<b><u>115.834</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	<u>5.208</u>	<u>4.703</u>
Varebeholdninger i alt	<u>5.208</u>	<u>4.703</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61.381	33.878
14 Igangværende arbejder for fremmed regning	159.632	182.113
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	19.783	3.294
15 Udskudte skatteaktiver	0	5.521
Tilgodehavende selskabsskat	2	2
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	2.055	14.231
Andre tilgodehavender	12.372	29.300
16 Periodeafgrænsningsposter	<u>802</u>	<u>594</u>
Tilgodehavender i alt	<u>256.027</u>	<u>268.933</u>
Likvide beholdninger	<u>1.764</u>	<u>5.420</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>262.999</u></b>	<b><u>279.056</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>338.229</u></b>	<b><u>394.890</u></b>

**Balance 30. september**

<b>Passiver</b>			
<u>Note</u>		<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Egenkapital</b>			
17	Virksomhedskapital	15.000	15.000
	Overført resultat	<u>121.170</u>	<u>107.945</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>136.170</u></b>	<b><u>122.945</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Deposita	<u>340</u>	<u>340</u>
18	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>340</u>	<u>340</u>
	Gæld til pengeinstitutter	47.635	65.636
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	127	0
14	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	18.684	19.371
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	55.552	44.281
	Gæld til tilknyttede virksomheder	35.765	112.803
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	3.319	0
	Anden gæld	<u>40.637</u>	<u>29.514</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>201.719</u>	<u>271.605</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>202.059</u></b>	<b><u>271.945</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>338.229</u></b>	<b><u>394.890</u></b>
1	Særlige poster		
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
20	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
21	Nærtstående parter		

**Egenkapitalopgørelse**

---

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. oktober 2024	15.000	107.945	122.945
Årets overførte overskud eller underskud	<u>0</u>	<u>13.225</u>	<u>13.225</u>
	<b><u>15.000</u></b>	<b><u>121.170</u></b>	<b><u>136.170</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	2024/25	2023/24
Årets resultat	13.225	6.160
22 Reguleringer	73.280	12.137
23 Ændring i driftskapital	33.024	-64.916
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	119.529	-46.619
Renteindbetalinger og lignende	781	6.805
Renteudbetalinger og lignende	-12.903	-8.012
Pengestrøm fra ordinær drift	107.407	-47.826
Betalt selskabsskat	17.146	-2
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>124.553</b>	<b>-47.828</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-16.681	-29.158
Salg af materielle anlægsaktiver	0	8.878
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-16.681</b>	<b>-20.280</b>
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-18.001	5.032
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-93.527	68.485
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-111.528</b>	<b>73.517</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.656</b>	<b>5.409</b>
Likvider 1. oktober 2024	5.420	11
<b>Likvider 30. september 2025</b>	<b>1.764</b>	<b>5.420</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	1.764	5.420
<b>Likvider 30. september 2025</b>	<b>1.764</b>	<b>5.420</b>

## Noter

### 1. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen. Alle beløb er angivet i t.kr.

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
Indtægter:		
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>5.877</u>
	<u>0</u>	<u>5.877</u>
Omkostninger:		
Nedskrivninger på anlægsaktiver	<u>32.658</u>	<u>0</u>
	<u>32.658</u>	<u>0</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:		
Andre driftsindtægter	0	5.877
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>-32.658</u>	<u>0</u>
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<u><b>-32.658</b></u>	<u><b>5.877</b></u>

### 2. Nettoomsætning

Under henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på segmenter ikke oplyst i årsrapporten.

Selskabet genererer nettoomsætning i forskellige segmenter indenfor fremstilling af komplekse ståldele til blandt andet energiindustrien, hvor flere af disse udgør væsentlige segmenter. På grund af offentlige udbudsftaler, herunder også i forhold til mængder, er det ledelsens vurdering, at offentliggørelse af nettoomsætningen på forskellige segmenter og/eller geografiske områder kan have den konsekvens, at prisen pr. enhed uden væsentlige vanskeligheder kan identificeres af offentligheden såvel som konkurrenter.

Af konkurrencemæssige årsager har selskabet ikke oplyst nettoomsætningens fordeling på segmenter, da det er ledelsens vurdering, at oplysningerne vil kunne volde betydelig skade for selskabet.

## Noter

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til Martinsen, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	<u>400</u>	<u>922</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	400	400
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>522</u>
	<b><u>400</u></b>	<b><u>922</u></b>
Samlet honorar til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	<u>9</u>	<u>27</u>
Andre ydelser	<u>9</u>	<u>27</u>
	<b><u>9</u></b>	<b><u>27</u></b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	138.584	141.193
Pensioner	13.019	14.749
Andre omkostninger til social sikring	<u>724</u>	<u>838</u>
	<b><u>152.327</u></b>	<b><u>156.780</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>305</u>	<u>352</u>
Under henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er vederlaget til ledelsen ikke oplyst.		
<b>5. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivning på bygninger	23.531	7.055
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>33.754</u>	<u>11.956</u>
	<b><u>57.285</u></b>	<b><u>19.011</u></b>

## Noter

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
<b>6. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	4.507	0
Andre finansielle omkostninger	<u>8.396</u>	<u>8.012</u>
	<u><b>12.903</b></u>	<u><b>8.012</b></u>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	-2.055	3.321
Årets regulering af udskudt skat	5.521	-5.521
Regulering af tidligere års skat	<u>404</u>	<u>0</u>
	<u><b>3.870</b></u>	<u><b>-2.200</b></u>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	<u>13.225</u>	<u>6.160</u>
Disponeret i alt	<u><b>13.225</b></u>	<u><b>6.160</b></u>

## Noter

	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. oktober 2024	332.785	360.206
Tilgang i årets løb	9.925	7.780
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-35.201</u>
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b><u>342.710</u></b>	<b><u>332.785</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	-258.883	-284.957
Årets afskrivninger	-9.887	-7.055
Årets nedskrivninger	-13.644	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>33.129</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b>	<b><u>-282.414</u></b>	<b><u>-258.883</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b><u>60.296</u></b>	<b><u>73.902</u></b>
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>10. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. oktober 2024	331.594	326.480
Tilgang i årets løb	3.590	5.910
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-796</u>
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b><u>335.184</u></b>	<b><u>331.594</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	-319.175	-315.745
Årets afskrivninger	-3.566	-4.226
Årets nedskrivninger	-8.515	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<u>0</u>	<u>796</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b>	<b><u>-331.256</u></b>	<b><u>-319.175</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b><u>3.928</u></b>	<b><u>12.419</u></b>

## Noter

	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>11. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. oktober 2024	53.083	33.145
Tilgang i årets løb	3.809	22.094
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-2.156</u>
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b><u>56.892</u></b>	<b><u>53.083</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2024	-24.352	-17.848
Årets afskrivninger	-11.175	-7.731
Årets nedskrivninger	-10.498	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	<u>0</u>	<u>1.227</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2025</b>	<b><u>-46.025</u></b>	<b><u>-24.352</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b><u>10.867</u></b>	<b><u>28.731</u></b>
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>12. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. oktober 2024	643	7.269
Tilgang i årets løb	0	643
Afgang i årets løb	<u>-643</u>	<u>-7.269</u>
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>643</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>643</u></b>
	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>13. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. oktober 2024	<u>139</u>	<u>139</u>
<b>Kostpris 30. september 2025</b>	<b><u>139</u></b>	<b><u>139</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2025</b>	<b><u>139</u></b>	<b><u>139</u></b>

## Noter

	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>14. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	568.809	442.116
Aconto faktureringer	<u>-427.861</u>	<u>-279.374</u>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b><u>140.948</u></b>	<b><u>162.742</u></b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	159.632	182.113
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	<u>-18.684</u>	<u>-19.371</u>
	<b><u>140.948</u></b>	<b><u>162.742</u></b>
<b>15. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. oktober 2024	5.521	0
Udskudt skat af årets resultat	<u>-5.521</u>	<u>5.521</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>5.521</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Fremført underskud til næste år	<u>0</u>	<u>5.521</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>5.521</u></b>

Det indregnede skatteaktiv består primært af udskudt skat vedrørende skattemæssige underskud til fremførelse. Ledelsen foretager skøn over den fremtidige indtjening i forbindelse med vurderingen af om og hvornår udskudte skatteaktiver vil blive udnyttet. Ledelsen har udarbejdet en plan for udnyttelse af det indregnede skatteaktiv. Det indregnede skatteaktiv forventes udnyttet inden for de kommende regnskabsår, på baggrund af budgetter for kommende tre regnskabsår.

## Noter

	<u>30/9 2025</u>	<u>30/9 2024</u>
<b>16. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte kontingenter, ejendomsskat og forsikring	<u>802</u>	<u>594</u>
	<u>802</u>	<u>594</u>
<b>17. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. oktober 2024	<u>15.000</u>	<u>15.000</u>
	<u>15.000</u>	<u>15.000</u>

Virksomhedskapitalen består af 15.000 aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder.

Der har ikke inden for de seneste 5 år været bevægelser på virksomhedskapitalen.

18. Gældsforpligtelser	Gæld i alt	Kortfristet del af lang-	Langfristet gæld	Restgæld
	<u>30/9 2025</u>	<u>fristet gæld</u>	<u>30/9 2025</u>	<u>efter 5 år</u>
Deposita	<u>340</u>	<u>0</u>	<u>340</u>	<u>340</u>
	<u>340</u>	<u>0</u>	<u>340</u>	<u>340</u>

**19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 30. september 2025.

**20. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

	<u>t.kr.</u>
Leje- og leasingforpligtelser	<u>99</u>
Kontraktlige forpligtelser i alt	<u>99</u>
Garantiforpligtelser	<u>7.945</u>
Eventualforpligtelser i alt	<u>7.945</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser i alt</b>	<b><u>8.044</u></b>
Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser, tilknyttede virksomheder	<u>99</u>

## Noter

### 20. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. (fortsat)

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Euro Steel 1988 ApS, CVR-nr. 12 11 97 04, som er administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

### 21. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Euro Steel Danmark A/S, Lundagervej 31, 8722 Hedensted

Moderselskab

#### Transaktioner

Oplysninger om transaktioner med nærtstående parter:

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
Salg af varer og tjenesteydelser	207.189	15.472
Køb af varer og produktionsomkostninger	-178.890	-93.118
Administrationsomkostninger, konsulent, o. lign.	-9.030	0
Renteudgift mellemværender	-4.507	0
Renteindtægter mellemværender	0	5.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.872	0
Mellemværende pr. balancedagen, netto	-15.982	-109.509

Alle beløb er oplyst i t.kr.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Euro Steel Danmark A/S, Lundagervej 31, 8722 Hedensted, CVR-nr. 21 82 58 40 samt Euro Steel 1988 ApS, Lundagervej 31, 8722 Hedensted, CVR-nr. 12 11 97 04.

## Noter

	<u>2024/25</u>	<u>2023/24</u>
<b>22. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	57.285	19.011
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-5.877
Andre finansielle indtægter	-778	-6.809
Øvrige finansielle omkostninger	12.903	8.012
Skat af årets resultat	<u>3.870</u>	<u>-2.200</u>
	<b><u>73.280</u></b>	<b><u>12.137</u></b>
<b>23. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-505	1.089
Ændring i tilgodehavender	11.698	232.988
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>21.831</u>	<u>-298.993</u>
	<b><u>33.024</u></b>	<b><u>-64.916</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for SM Industries A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt modtagne lønrefusioner.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### *Pensioner*

Selskabet har indgået pensionsaftaler med en del af selskabets ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor selskabet løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. Selskabet har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	4-20 år	0-89 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

### Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgsspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgsspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Efter sambeskatningsreglerne hæfter SM Industries A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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. Udskudt skat måles til nettorealisationsværdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.