

# Peter Madsen Rederi A/S

Godthåbsvej 89, 1. sal, 8660 Skanderborg  
CVR-nr. 10 33 28 34

## Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.05.18

Søren Tonnesen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 35

---

---

**Selskabet**

---

Peter Madsen Rederi A/S  
Godthåbsvej 89, 1. sal  
8660 Skanderborg  
Telefon: 86 29 01 00  
Telefax: 86 29 43 33  
Hjemmeside: [www.peter-madsen.dk](http://www.peter-madsen.dk)  
Hjemsted: Skanderborg  
CVR-nr.: 10 33 28 34  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Michael Normann

---

**Bestyrelse**

---

Hans Schneider  
John Madsen  
Alice Madsen  
Søren Tonnesen  
Per Ingvar Løkken

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Sparekassen Kronjylland A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Peter Madsen Rederi 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 20. april 2018

**Direktionen**

Michael Normann

**Bestyrelsen**

Hans Schneider  
Formand

John Madsen

Alice Madsen

Søren Tonnesen

Per Ingvar Løkken

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til kapitalejerne i Peter Madsen Rederi A/S**

## REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Peter Madsen Rederi A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugere 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.

### OVERTRÆDELSE AF MOMSLOVGIVNINGEN

Selskabet har i strid med momslovgivningen ikke indberettet og indbetalt moms for 2. og 3. kvartal rettidigt, hvorved at ledelsen kan ifalde ansvar.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

Aarhus, den 20. april 2018

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Poul Sunn Pedersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne23310



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

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	24.865	33.878	34.662	63.677	68.634
Resultat af primær drift	-7.654	1.198	2.410	26.024	28.096
Resultat før finansielle poster	-7.828	1.198	2.410	0	0
Finansielle poster i alt	-651	-287	48	469	-839
Årets resultat	-6.616	744	1.913	20.684	21.454
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	74.663	88.595	81.354	92.810	94.859
Egenkapital	45.128	52.272	52.525	60.950	56.911
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	2.509	-10.467	6.589	17.572	26.872
Investeringer	-2.940	-2.148	-8.073	-2.410	-3.887
Finansiering	-1.343	-2.077	-6.857	-17.585	-18.305
Årets pengestrømme	-1.774	-14.692	-8.341	-2.423	4.680

**Nøgletal**

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-14%	1%	3%	35%	40%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	60%	59%	65%	66%	60%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	66	64	59	61	66

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at udføre offshore-arbejder ved hjælp af specialskibe. Der er i alt tilknyttet 6 specialskibe, som hovedsageligt er organiseret i partrederier.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -6.615.970 mod DKK 743.716 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 45.128.353.

Resultatet er utilfredsstillende men skyldes en ikke-tilfredsstillende udvikling i omsætning og indtjening på udførte arbejder. Der er iværksat en række tiltag, der forventes at forbedre indtjeningen på de udførte projekter og opgaver markant.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat på omkring nul for 2018, og herefter positive resultater for 2019 og frem.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Nominal værdi DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.17	4	4.000	0,37%
Årets tilgang	10	10.000	0,93%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.17		14.000	1%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med tidligere tildeling af en medarbejder aktieordning.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK	
	<b>24.865.125</b>	<b>33.878.471</b>	<b>7.349.480</b>	<b>12.549.866</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
1	Personaleomkostninger	-30.303.629	-31.051.906	-11.852.895	-11.933.021
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-5.438.504</b>	<b>2.826.565</b>	<b>-4.503.415</b>	<b>616.845</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.215.987	-1.628.373	-522.173	-550.817
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-7.654.491</b>	<b>1.198.192</b>	<b>-5.025.588</b>	<b>66.028</b>
	Andre driftsomkostninger	-173.585	0	-173.585	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-7.828.076</b>	<b>1.198.192</b>	<b>-5.199.173</b>	<b>66.028</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.022.726	728.442
4	Andre finansielle indtægter	10.390	19.992	69.730	79.235
5	Andre finansielle omkostninger	-661.285	-306.863	-377.382	-157.376
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.478.971</b>	<b>911.321</b>	<b>-8.529.551</b>	<b>716.329</b>
	Skat af årets resultat	1.863.001	-167.605	1.863.001	-167.605
	<b>Årets resultat</b>	<b>-6.615.970</b>	<b>743.716</b>	<b>-6.666.550</b>	<b>548.724</b>

### Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	50.580	194.992	0	0
Overført resultat	-6.666.550	548.724	-6.666.550	548.724
<b>I alt</b>	<b>-6.615.970</b>	<b>743.716</b>	<b>-6.666.550</b>	<b>548.724</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Indretning af lejede lokaler	15.554	28.886	15.554	28.886
	Skibe	57.270.059	55.346.367	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.319.893	2.634.527	1.319.893	2.634.527
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.605.506</b>	<b>58.009.780</b>	<b>1.335.447</b>	<b>2.663.413</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	45.498.790	46.750.625
9	Deposita	221.643	218.894	221.643	218.894
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>221.643</b>	<b>218.894</b>	<b>45.720.433</b>	<b>46.969.519</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.827.149</b>	<b>58.228.674</b>	<b>47.055.880</b>	<b>49.632.932</b>
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.691.022	25.995.809	7.691.021	25.995.809
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.924.322	0
	Tilgodehavende selskabsskat	1.044	1.103.000	1.044	1.103.000
	Andre tilgodehavender	5.464.453	1.426.903	362.701	100.058
11	Periodeafgrænsningsposter	1.793.334	1.309.222	499.493	37.672
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>14.949.853</b>	<b>29.834.934</b>	<b>10.478.581</b>	<b>27.236.539</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	48.224	0	48.224
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>48.224</b>	<b>0</b>	<b>48.224</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>886.349</b>	<b>483.043</b>	<b>803.365</b>	<b>367.198</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>15.836.202</b>	<b>30.366.201</b>	<b>11.281.946</b>	<b>27.651.961</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>74.663.351</b>	<b>88.594.875</b>	<b>58.337.826</b>	<b>77.284.893</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
12	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Reserve for opskrivninger	1.564.945	1.597.575	1.564.945	1.597.575
	Overført resultat	33.544.873	40.628.793	33.544.873	40.628.793
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>36.189.818</b>	<b>43.306.368</b>	<b>36.189.818</b>	<b>43.306.368</b>
13	Minoritetsinteresser	8.938.535	8.965.955	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>45.128.353</b>	<b>52.272.323</b>	<b>36.189.818</b>	<b>43.306.368</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	5.887.343	7.750.344	5.887.343	7.750.344
15	Andre hensatte forpligtelser	668.575	3.180.065	668.575	3.180.065
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.555.918</b>	<b>10.930.409</b>	<b>6.555.918</b>	<b>10.930.409</b>
16	Gæld til kreditinstitutter	3.190.000	3.630.001	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.190.000</b>	<b>3.630.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	440.000	815.057	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	8.234.343	6.057.451	3.131.650	4.275.503
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.584.095	7.705.448	3.584.091	7.705.448
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	5.404.666	7.813.942
	Anden gæld	7.530.642	7.184.186	3.471.683	3.253.223
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.789.080</b>	<b>21.762.142</b>	<b>15.592.090</b>	<b>23.048.116</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.979.080</b>	<b>25.392.143</b>	<b>15.592.090</b>	<b>23.048.116</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>74.663.351</b>	<b>88.594.875</b>	<b>58.337.826</b>	<b>77.284.893</b>
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17							
Saldo pr. 01.01.17	1.080.000	1.597.575	40.628.793	0	43.306.368	8.965.955	52.272.323
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	0	-41.799	0	-41.799
Køb af egne kapitalandele	0	0	-450.000	0	-450.000	0	-450.000
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	-78.000	-78.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.169	0	0	9.169	0	9.169
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.630	0	32.630	0	32.630
Forslag til resultatdisponering	0	0	-6.666.550	0	-6.666.550	50.580	-6.615.970
Saldo pr. 31.12.17	1.080.000	1.564.945	33.544.873	0	36.189.818	8.938.535	45.128.353

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for  
01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	1.080.000	1.597.575	40.628.793	0	43.306.368	0	43.306.368
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	0	-41.799	0	-41.799
Køb af egne kapitalandele	0	0	-450.000	0	-450.000	0	-450.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.169	0	0	9.169	0	9.169
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.630	0	32.630	0	32.630
Forslag til resultatdisponering	0	0	-6.666.550	0	-6.666.550	0	-6.666.550
Saldo pr. 31.12.17	1.080.000	1.564.945	33.544.873	0	36.189.818	0	36.189.818

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>-6.615.970</b>	<b>743.716</b>
20 Reguleringer	1.177.466	1.133.421
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	13.783.125	-13.426.338
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.774.897	3.337.126
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-2.511.490	-982.104
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>2.058.234</b>	<b>-9.194.179</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	10.390	19.992
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-661.285	-306.863
Betalt selskabsskat	1.101.956	-986.207
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.509.295</b>	<b>-10.467.257</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.810.298	-3.398.114
Salg af materielle anlægsaktiver	825.000	1.250.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	45.475	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.939.823</b>	<b>-2.148.114</b>
Køb af egne kapitalandele	-450.000	0
Betalt udbytte	-78.000	-996.300
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-815.058	-1.081.120
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.343.058</b>	<b>-2.077.420</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-1.773.586</b>	<b>-14.692.791</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	483.043	9.123.708
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-6.057.451	-5.325
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-7.347.994</b>	<b>-5.574.408</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	886.349	483.043
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-8.234.343	-6.057.451
<b>I alt</b>	<b>-7.347.994</b>	<b>-5.574.408</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	27.439.984	28.170.551	10.512.731	10.552.123
Pensioner	1.898.361	1.764.004	941.088	950.229
Andre omkostninger til social sikring	517.641	467.354	146.539	129.075
Andre personaleomkostninger	447.643	649.997	252.537	301.594
I alt	30.303.629	31.051.906	11.852.895	11.933.021
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	66	64	19	19
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.662.667	1.562.139	1.662.667	1.562.139
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.215.987	1.628.373	522.173	550.817
I alt	2.215.987	1.628.373	522.173	550.817
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.022.726	728.442

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK

#### 4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	59.340	61.474
Renteindtægter i øvrigt	1.247	17.888	1.247	15.657
Øvrige finansielle indtægter	9.143	2.104	9.143	2.104
I alt	10.390	19.992	69.730	79.235

#### 5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	101.012	46.524
Renteomkostninger i øvrigt	506.840	244.555	122.136	48.742
Valutakursreguleringer	154.445	62.308	154.234	62.110
I alt	661.285	306.863	377.382	157.376

#### 6. Resultatdisponering

Minoritetsinteresser	50.580	194.992	0	0
Overført resultat	-6.666.550	548.724	-6.666.550	548.724
I alt	-6.615.970	743.716	-6.666.550	548.724

## 7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af lejede lokaler	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.17	66.660	112.320.415	10.464.132
Tilgang i året	0	3.617.506	192.792
Afgang i året	0	0	-1.045.000
Kostpris pr. 31.12.17	66.660	115.937.921	9.611.924
Opskrivninger pr. 01.01.17	0	3.650.461	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	3.650.461	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-37.774	-60.624.509	-7.829.605
Afskrivninger i året	-13.332	-1.693.814	-508.841
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	46.415
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-51.106	-62.318.323	-8.292.031
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	15.554	57.270.059	1.319.893
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.17	0	55.263.720	0
Moterselskab:			
Kostpris pr. 01.01.17	66.660	0	10.464.132
Tilgang i året	0	0	192.792
Afgang i året	0	0	-1.045.000
Kostpris pr. 31.12.17	66.660	0	9.611.924
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-37.774	0	-7.829.605
Afskrivninger i året	-13.332	0	-508.841
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	46.415
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-51.106	0	-8.292.031
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	15.554	0	1.319.893

## 8. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	46.750.624	0
Tilgang i året	-3.022.726	0
Afgang i året	-1.222.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	2.992.892	0
Kostpris pr. 31.12.17	45.498.790	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	45.498.790	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Partrederiet Sea Fighter, Skanderborg	94%	22.820.576	754.687	9.342.840
Partrederiet John Madsen, Skanderborg	67%	11.167.737	-114.428	3.578.556
Partrederiet Avance, Skanderborg	75%	15.535.800	172.239	9.104.082
M/S Aase Madsen, Skanderborg	100%	14.922.689	918.353	7.657.010
M/S Margrethe Fighter, Skanderborg	100%	17.231.053	-1.865.963	9.932.804
M/S Merete Chris, Skanderborg	100%	11.138.851	-1.143.220	5.883.501

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	218.894
Tilgang i året	40.643
Afgang i året	-37.894
Kostpris pr. 31.12.17	221.643
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.17	218.894
Tilgang i året	40.643
Afgang i året	-37.894
Kostpris pr. 31.12.17	221.643

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK	DKK	DKK

**10. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	10.523.164	27.522.400	10.523.164	27.522.400
Acontofaktureringer	-10.523.164	-27.522.400	-10.523.164	-27.522.400
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	0	0

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	1.793.334	1.309.222	499.493	37.672
I alt	1.793.334	1.309.222	499.493	37.672

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring og husleje mv.

**12. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital B	105	1.050.000
Aktiekapital C	30	30.000
I alt		1.080.000

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.17		4	4.000	0,37%
Årets tilgang	450.000	10	10.000	0,93%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.17			14.000	1%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med tidligere etablering af en medarbejderaktieordning.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Minoritetsinteresser primo	8.965.955	8.770.963	0	0
Betalt udbytte	-78.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	50.580	194.992	0	0
I alt	8.938.535	8.965.955	0	0

**13. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	8.965.955	8.770.963	0	0
Betalt udbytte	-78.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	50.580	194.992	0	0
I alt	8.938.535	8.965.955	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
<b>14. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.17	7.672.024	7.582.739	7.672.024	7.582.739
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.784.681	167.605	-1.784.681	167.605
Udskudt skat pr. 31.12.17	5.887.343	7.750.344	5.887.343	7.750.344
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skatteforpligtelse	5.887.343	7.750.344	5.887.343	7.750.344
Udskudt skat fordeler sig således:				
Materielle anlægsaktiver	-8.165.313	-7.807.481	96.282	43.679
Finansielle anlægsaktiver	0	0	-8.261.595	-7.851.160
Tilgodehavender	-728.927	-1.133.924	-728.927	-1.133.924
Skattemæssige underskud	3.006.897	1.191.061	3.006.897	1.191.061
I alt	-5.887.343	-7.750.344	-5.887.343	-7.750.344

**15. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.17	3.180.265
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	-2.511.690
Forpligtelser pr. 31.12.17	668.575
Moder:	
Forpligtelser pr. 01.01.17	3.180.265
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	-2.511.690
Forpligtelser pr. 31.12.17	668.575

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

**15. Andre hensatte forpligtelser** - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	0	3.180.065	0	3.180.065
Kortfristede forpligtelser	668.575	0	668.575	0
I alt	668.575	3.180.065	668.575	3.180.065

**16. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.17	Gæld i alt 31.12.16
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	440.000	1.320.000	3.630.000	4.445.058
I alt	440.000	1.320.000	3.630.000	4.445.058



## 17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder for t.DKK 10.849.

### *Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejeaftale på t.DKK 407 pr. år, som er uopsigelig i 6 mdr.

Modervirksomheden:

### *Garantiforpligtelser*

Selskabet har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder for t.DKK 10.849.

### *Andre eventualforpligtelser*

Moderselskabet har indgået huslejeaftale på t.DKK 407 pr. år, som er uopsigelig i 6 mdr.

## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 10.500 i skibet M/S Aase Madsen til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 10.500 i skibet M/S Margrethe Fighter til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.200 i skibet M/S Merete Chris til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Pantebreve for i alt t.DKK 19.940 i skibe med tilhørende driftsmidler er stillet som sikkerhed overfor Sparekassen Kronjylland A/S.

**18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** - fortsat -  
Modervirksomheden:

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 10.500 i skibet M/S Aase Madsen til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 10.500 i skibet M/S Margrethe Fighter til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på t.DKK 5.200 i skibet M/S Merete Chris til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Selskabet har påtaget sig ubegrænset solidarisk hæftelse for 3 partrederiers mellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S. Disse forpligtelser er ikke aktuelle på koncernniveau.

**19. Nærtstående parter**

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Andre driftsindtægter	0	-950.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.215.987	1.628.373
Andre driftsomkostninger	173.585	0
Finansielle indtægter	-10.390	-19.992
Finansielle omkostninger	661.285	306.863
Skat af årets resultat	-1.863.001	167.605
Øvrige reguleringer	0	572
I alt	1.177.466	1.133.421

**20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

## 21. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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.

**21. 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 allokere 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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter udførte entrepriser til salgsværdi og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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).

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre driftsindtægter**

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris, der er medgået til at opnå årets omsætning.

**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 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
Indretning af lejede lokaler	5	0
Skibe	5-10	individuelt bestemt
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	0

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

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

**Andre finansielle poster**

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

**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.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver***Skibe*

Skibe måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder omkostninger til klargøring af aktivet, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Ved erhvervelsen opdeles kostprisen på henholdsvis skib og skibskomponenter, der afskrives hver for sig. Skibe afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Skibskomponenter, der er genstand for periodiske eftersyn og/eller udskiftninger, afskrives forholdsmæssigt ind til næste periodiske eftersyn og/eller udskiftning. Udskiftning eller renoveringsomkostninger indregnes i balancen som separate aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Skibe og skibskomponenter måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige 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.

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

*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 virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter andele i partrederier og skibe.

Andele i partrederier og skibe indregnes til andelen af den regnskabsmæssige egenkapital ifølge særskilt regnskab reguleret for af- og nedskrivninger samt opskrivninger og andre værdireguleringer. Nedskrivninger i partrederier vedrørende skibe og driftsmidler ført over disses egenkapital tilbageføres i selskabet, idet der i selskabet afskrives separat på andelen af skibe og driftsmidler. Der tages endvidere hensyn til en eventuel mer- eller mindreværdi ved anskaffelse af andelen.

**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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**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.



**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser efter AB92 til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med afgivne garantier samt ud fra vurderinger om risikoen ved konkrete projekter.

Andre hensættelser omfatter desuden hensættelser til færdiggørelse af uafsluttede arbejder.

Forpligtelsen indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påberegnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). 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.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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

**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 køb og salg af egne kapitalandele samt 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.