

# Peter Madsen Rederi A/S

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

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.05.17

Søren Tonnesen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 34

---

---

**Selskabet**

---

Peter Madsen Rederi A/S  
Godthåbsvej 89, 1. sal  
8660 Skanderborg  
Danmark  
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**

---

Vibeke Liv Madsen

---

**Bestyrelse**

---

Vibeke Liv Madsen  
Formand Hans Jørgen Iversen  
Mogens Fynbo  
John Madsen  
Alice Madsen  
Hans Schneider  
Søren Tonnesen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

---

Sparekassen Kronjylland A/S  
Sydbank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 3. april 2017

**Direktionen**

Vibeke Liv Madsen

**Bestyrelsen**

Vibeke Liv Madsen

Hans Jørgen Iversen  
Formand

Mogens Fynbo

John Madsen

Alice Madsen

Hans Schneider

Søren Tonnesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Peter Madsen Rederi A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Peter Madsen Rederi A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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 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.

## 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 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 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 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.

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 og 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.

Aarhus, den 3. april 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Poul Sunn Pedersen  
Statsaut. revisor

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

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

*Resultat*

Bruttofortjeneste	33.878	34.662	63.677	68.634	42.333
Resultat af primær drift	1.198	2.410	26.024	28.096	10.945
Finansielle poster i alt	-287	48	469	-839	-539
Årets resultat	744	1.913	20.684	21.454	8.005

*Balance*

Samlede aktiver	88.595	81.354	92.810	94.859	84.718
Egenkapital	52.272	52.525	60.950	56.911	51.330

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:

Driften	-10.467	6.589	17.572	26.872	27.660
Investeringer	-2.148	-8.073	-2.410	-3.887	-7.506
Finansiering	-2.077	-6.857	-17.585	-18.305	-3.611
Årets pengestrømme	-14.692	-8.341	-2.423	4.680	16.543



**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	1%	3%	35%	40%	17%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	59%	65%	66%	60%	61%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	64	59	61	66	59

*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 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 743.716 mod DKK 1.912.972 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 52.272.323.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende, da resultatet er mindre end budgetteret.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et pænt positivt resultat for 2017.

**Egne kapitalandele**

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Nominal værdi DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.16	4	4.000	0,37%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16		4.000	0%

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK	
	<b>33.878.471</b>	<b>34.661.730</b>	<b>12.549.866</b>	<b>12.774.707</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
1	Personaleomkostninger	-31.051.906	-27.394.680	-11.933.021	-11.262.919
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>2.826.565</b>	<b>7.267.050</b>	<b>616.845</b>	<b>1.511.788</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.628.373	-4.857.431	-550.817	-1.010.438
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.198.192</b>	<b>2.409.619</b>	<b>66.028</b>	<b>501.350</b>
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	0	728.442	1.492.517
3	Andre finansielle indtægter	19.992	273.873	79.235	369.901
4	Andre finansielle omkostninger	-306.863	-225.484	-157.376	-179.350
	<b>Resultat før skat</b>	<b>911.321</b>	<b>2.458.008</b>	<b>716.329</b>	<b>2.184.418</b>
	Skat af årets resultat	-167.605	-545.036	-167.605	-545.036
	<b>Årets resultat</b>	<b>743.716</b>	<b>1.912.972</b>	<b>548.724</b>	<b>1.639.382</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000	0	1.000.000
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	194.992	273.590	0	0
	Overført resultat	548.724	639.382	548.724	639.382
	<b>I alt</b>	<b>743.716</b>	<b>1.912.972</b>	<b>548.724</b>	<b>1.639.382</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Indretning af lejede lokaler	28.886	42.218	28.886	42.218
	Skibe	55.346.367	54.510.957	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.634.527	1.986.867	2.634.527	1.986.867
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.009.780</b>	<b>56.540.042</b>	<b>2.663.413</b>	<b>2.029.085</b>
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	46.750.625	41.943.871
8	Deposita	218.894	218.894	218.894	218.894
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>218.894</b>	<b>218.894</b>	<b>46.969.519</b>	<b>42.162.765</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>58.228.674</b>	<b>56.758.936</b>	<b>49.632.932</b>	<b>44.191.850</b>
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.995.809	12.555.487	25.995.809	12.555.487
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	3.053.374
	Tilgodehavende selskabsskat	1.103.000	116.793	1.103.000	116.793
	Andre tilgodehavender	1.426.903	2.725.924	100.058	241.580
10	Periodeafgrænsningsposter	1.309.222	24.184	37.672	12.980
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>29.834.934</b>	<b>15.422.388</b>	<b>27.236.539</b>	<b>15.980.214</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	48.224	48.796	48.224	48.796
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>48.224</b>	<b>48.796</b>	<b>48.224</b>	<b>48.796</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>483.043</b>	<b>9.123.708</b>	<b>367.198</b>	<b>8.572.999</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>30.366.201</b>	<b>24.594.892</b>	<b>27.651.961</b>	<b>24.602.009</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>88.594.875</b>	<b>81.353.828</b>	<b>77.284.893</b>	<b>68.793.859</b>

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Note					
11	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Reserve for opskrivninger	1.597.575	1.630.178	1.597.575	1.630.178
	Overført resultat	40.628.793	40.043.766	40.628.793	40.043.766
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000	0	1.000.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>43.306.368</b>	<b>43.753.944</b>	<b>43.306.368</b>	<b>43.753.944</b>
	Minoritetsinteresser	8.965.955	8.770.962	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>52.272.323</b>	<b>52.524.906</b>	<b>43.306.368</b>	<b>43.753.944</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	7.750.344	7.582.739	7.750.344	7.582.739
13	Andre hensatte forpligtelser	3.180.065	4.162.169	3.180.065	4.162.169
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>10.930.409</b>	<b>11.744.908</b>	<b>10.930.409</b>	<b>11.744.908</b>
14	Gæld til kreditinstitutter	3.630.001	4.316.134	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.630.001</b>	<b>4.316.134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	815.057	1.210.044	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	6.057.451	5.325	4.275.503	5.325
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.705.448	2.315.400	7.705.448	2.315.400
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.813.942	6.504.587
	Anden gæld	7.184.186	9.237.111	3.253.223	4.469.695
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.762.142</b>	<b>12.767.880</b>	<b>23.048.116</b>	<b>13.295.007</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.392.143</b>	<b>17.084.014</b>	<b>23.048.116</b>	<b>13.295.007</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>88.594.875</b>	<b>81.353.828</b>	<b>77.284.893</b>	<b>68.793.859</b>
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital opskrivninger	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.080.000	1.630.178	40.043.766	1.000.000	43.753.944	8.770.962	52.524.906
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	0	-41.799	0	-41.799
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	3.700	-3.700	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-996.300	-996.300	0	-996.300
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.196	0	0	9.196	0	9.196
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.603	0	32.603	0	32.603
Forslag til resultatdisponering	0	0	548.724	0	548.724	194.992	743.716
Saldo pr. 31.12.16	1.080.000	1.597.575	40.628.793	0	43.306.368	8.965.954	52.272.322

Moder:							
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16							
Saldo pr. 01.01.16	1.080.000	1.630.178	40.043.766	1.000.000	43.753.944	0	43.753.944
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	0	-41.799	0	-41.799
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	3.700	-3.700	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-996.300	-996.300	0	-996.300
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.196	0	0	9.196	0	9.196
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.603	0	32.603	0	32.603
Forslag til resultatdisponering	0	0	548.724	0	548.724	0	548.724
Saldo pr. 31.12.16	1.080.000	1.597.575	40.628.793	0	43.306.368	0	43.306.368

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>743.716</b>	<b>1.912.972</b>
18 Reguleringer	1.133.421	5.354.078
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	-13.426.338	6.501.994
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.337.126	-946.379
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-982.104	-4.434.021
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-9.194.179</b>	<b>8.388.644</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	19.992	273.873
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-306.863	-225.484
Betalt selskabsskat	-986.207	-1.847.721
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-10.467.257</b>	<b>6.589.312</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.398.114	-8.073.123
Salg af materielle anlægsaktiver	1.250.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.148.114</b>	<b>-8.073.123</b>
Betalt udbytte	-996.300	-10.338.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	4.400.000
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-1.081.120	-918.851
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.077.420</b>	<b>-6.856.851</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-14.692.791</b>	<b>-8.340.662</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	9.123.708	17.417.161
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	0	41.884
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-5.325	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-5.574.408</b>	<b>9.118.383</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	483.043	9.123.708
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-6.057.451	-5.325
<b>I alt</b>	<b>-5.574.408</b>	<b>9.118.383</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

### 1. Personaleomkostninger

Lønninger	28.170.551	24.944.477	10.552.123	10.066.374
Pensioner	1.764.004	1.565.582	950.229	875.991
Andre omkostninger til social sikring	467.354	476.842	129.075	134.093
Andre personaleomkostninger	649.997	407.779	301.594	186.461
I alt	31.051.906	27.394.680	11.933.021	11.262.919

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	64	59	19	17
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.562.139	2.768.454	1.562.139	2.768.454
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

### 2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.628.373	4.857.431	550.817	1.010.438
I alt	1.628.373	4.857.431	550.817	1.010.438

### 3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	61.474	104.201
Renteindtægter i øvrigt	17.888	57.918	15.657	49.789
Valutakursgevinster	0	214.396	0	214.353
Øvrige finansielle indtægter	2.104	1.559	2.104	1.558
I alt	19.992	273.873	79.235	369.901



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

#### 4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	46.524	106.750
Renteomkostninger i øvrigt	244.555	225.484	48.742	72.600
Valutakursreguleringer	62.308	0	62.110	0
I alt	306.863	225.484	157.376	179.350

#### 5. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000	0	1.000.000
Minoritetsinteresser	194.992	273.590	0	0
Overført resultat	548.724	639.382	548.724	639.382
I alt	743.716	1.912.972	548.724	1.639.382

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Indretning af leje- de lokaler	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 01.01.16	66.660	110.407.446	11.028.987
Tilgang i året	0	1.912.969	1.485.145
Afgang i året	0	0	-2.050.000
Kostpris pr. 31.12.16	66.660	112.320.415	10.464.132
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	3.650.461	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	3.650.461	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-24.442	-59.546.950	-9.042.120
Afskrivninger i året	-13.332	-1.077.559	-537.485
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.750.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-37.774	-60.624.509	-7.829.605
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	28.886	55.346.367	2.634.527
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16			
	0	53.256.395	0
Moterselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	66.660	0	11.028.987
Tilgang i året	0	0	1.485.145
Afgang i året	0	0	-2.050.000
Kostpris pr. 31.12.16	66.660	0	10.464.132
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-24.442	0	-9.042.120
Afskrivninger i året	-13.332	0	-537.485
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	1.750.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-37.774	0	-7.829.605
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	28.886	0	2.634.527

## 7. Andre værdipapirer og kapitalandele

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.01.16	41.943.871
Tilgang i året	728.419
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	4.078.335
Kostpris pr. 31.12.16	46.750.625
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	46.750.625

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:			
Partrederiet Sea Fighter, Skanderborg	94%	4.075.221	10.364.509
Partrederiet John Madsen, Skanderborg	67%	-879.127	3.754.319
Partrederiet Avance, Skanderborg	75%	962.368	9.178.311
M/S Aase Madsen, Skanderborg	100%	-940.199	7.305.655
M/S Margrethe Fighter, Skanderborg	100%	-1.078.556	10.774.528
M/S Merete Chris, Skanderborg	100%	-138.706	5.373.303

**8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	218.894
Kostpris pr. 31.12.16	218.894
Moder:	
Kostpris pr. 01.01.16	218.894
Kostpris pr. 31.12.16	218.894

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

**9. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	27.522.400	24.067.166	27.522.400	24.067.166
Acontofaktureringer	-27.522.400	-24.067.166	-27.522.400	-24.067.166
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	0	0

**10. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	1.309.222	24.184	37.672	12.980
I alt	1.309.222	24.184	37.672	12.980

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring.

**11. 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. 01.01.16		4	4.000	0,37%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.16			4.000	0%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**12. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	7.582.739	7.802.910	7.582.739	7.802.910
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	167.605	-220.171	167.605	-220.171
Udskudt skat pr. 31.12.16	7.750.344	7.582.739	7.750.344	7.582.739

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	7.750.344	7.582.739	7.750.344	7.582.739
----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	-7.807.481	-6.948.574	43.679	342.356
Finansielle anlægsaktiver	0	0	-7.851.160	-7.290.930
Tilgodehavender	-1.133.924	-634.165	-1.133.924	-634.165
Skattemæssige underskud	1.191.061	0	1.191.061	0
I alt	-7.750.344	-7.582.739	-7.750.344	-7.582.739

**13. Andre hensatte forpligtelser**

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.16	4.162.169
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	-982.104
Forpligtelser pr. 31.12.16	3.180.065
Moder:	
Forpligtelser pr. 01.01.16	4.162.169
Tilbageført hensættelse fra tidligere år	-982.104
Forpligtelser pr. 31.12.16	3.180.065

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK	DKK	DKK

**13. Andre hensatte  
forpligtelser** - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at  
fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	3.180.065	4.162.169	3.180.065	4.162.169
I alt	3.180.065	4.162.169	3.180.065	4.162.169

**14. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	815.057	1.280.000	4.445.058	5.526.178
I alt	815.057	1.280.000	4.445.058	5.526.178

**15. Eventualforpligtelser**

Koncernen:

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder for kr. 10.811.910.

*Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejeaftale på kr. 362.000 pr. år, frem til oktober 2017.

Koncernen har indgået huslejeaftale på kr. 167.570 pr. år, frem til marts 2017.

Modervirksomheden:

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder for kr. 10.811.910.

*Andre eventualforpligtelser*

Moderselskabet har indgået huslejeaftale på kr. 362.000 pr. år, frem til oktober 2017.

Moderselskabet har indgået huslejeaftale på kr. 167.570 pr. år, frem til marts 2017.

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på kr. 10.500.000 i skibet M/S Aase Madsen til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på kr. 10.500.000 i skibet M/S Margrethe Fighter til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på kr. 5.200.000 i skibet M/S Merete Chris til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Pantebreve for i alt kr. 19.940.000 i skibe med tilhørende driftsmidler er stillet som sikkerhed overfor Sparekassen Kronjylland A/S..

Modervirksomheden:

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på kr. 10.500.000 i skibet M/S Aase Madsen til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på kr. 10.500.000 i skibet M/S Margrethe Fighter til sikkerhed for bankmellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S.

Selskabet har udstedt ejerpantebrev på kr. 5.200.000 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.



**17. Nærtstående parter**

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2016	2015
	DKK	DKK

**18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**

Andre driftsindtægter	-950.000	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.628.373	4.857.431
Finansielle indtægter	-19.992	-273.873
Finansielle omkostninger	306.863	225.484
Skat af årets resultat	167.605	545.036
Øvrige reguleringer	572	0
I alt	1.133.421	5.354.078

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Selskabet har valgt i år at opstille resultatopgørelsen efter skemakrav for den artsopdelte resultatopgørelse. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Ændringen har ingen påvirkning på årets resultat, egenkapital eller balancesum.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat, egenkapital og balancesummen.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**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 allokteres 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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).

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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	individuel 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".

**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 renteomkostninger, 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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, hvor skibskomponenten bliver afgangsført. Udskiftning eller renoveringsomkostninger indregnes i balancen som separate aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

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

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

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

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.

Andre kapitalandele 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, i det der i selskabet afskrives separat på andelen af skibe og driftsmidler. Der tages endvidere hensyn til en eventuel mer- eller mindreværdi ved anskaffelsen af andelen.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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.

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

**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.

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 nettorealisationseværdi 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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

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.