

Peter Madsen Rederi A/S

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

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.05.19

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
Telefon: 86 29 01 00
Telefax: 86 29 43 33
Hjemmeside: 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
Søren Tonnesen
Susanne Hoeck
Per Ingvar Løkken

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 8. april 2019

Direktionen

Michael Normann

Bestyrelsen

Hans Schneider
Formand

John Madsen

Søren Tonnesen

Susanne Hoeck

Per Ingvar Løkken

Til kapitalejerne i Peter Madsen Rederi A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Peter Madsen Rederi A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 8. april 2019

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	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	24.880	24.865	33.878	34.662	63.677
Resultat af primær drift	-5.531	-7.654	1.198	2.410	26.024
Resultat før finansielle poster	-5.531	-7.828	1.198	2.410	26.024
Finansielle poster i alt	-769	-651	-287	48	469
Årets resultat	-5.005	-6.616	744	1.913	20.684
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	72.458	74.663	88.595	81.354	92.810
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.899	3.810	3.398	8.073	3.266
Egenkapital	40.123	45.128	52.272	52.525	60.950
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-355	2.509	-10.467	6.589	17.572
Investeringer	-2.607	-2.940	-2.148	-8.073	-2.410
Finansiering	-9	-1.343	-2.077	-6.857	-17.585
Årets pengestrømme	-2.971	-1.774	-14.692	-8.341	-2.423

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-12%	-14%	1%	3%	35%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	55%	60%	59%	65%	66%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	61	66	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 delvist er organiseret i partrederier.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK -5.005.078 mod DKK -6.615.970 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 40.123.275.

Resultatet er utilfredsstillende men skyldes en ikke-tilfredsstillende udvikling i omsætning og indtjening på udførte arbejder i 1. kvartal af 2018, mens resten af året er gået som budgetteret. Der er iværksat en række tiltag, der forventes at forbedre indtjeningen på de udførte projekter og opgaver yderligere.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2019.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Antal	Nominel værdi DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.18	14	14.000	1,30%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.18	14	14.000	1%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på etablering af medarbejderaktieordning.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttofortjeneste	24.879.691	24.865.125	9.531.034	7.349.480
1	Personaleomkostninger	-27.803.688	-30.303.629	-10.350.437	-11.852.895
	Resultat før af- og nedskrivninger	-2.923.997	-5.438.504	-819.403	-4.503.415
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.607.441	-2.215.987	-386.641	-522.173
	Andre driftsomkostninger	0	-173.585	0	-173.585
	Resultat før finansielle poster	-5.531.438	-7.828.076	-1.206.044	-5.199.173
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.375.375	-3.022.726
4	Andre finansielle indtægter	50.872	10.390	197.301	69.730
5	Andre finansielle omkostninger	-819.483	-661.285	-515.468	-377.382
	Resultat før skat	-6.300.049	-8.478.971	-5.899.586	-8.529.551
	Skat af årets resultat	1.294.971	1.863.001	1.294.971	1.863.001
	Årets resultat	-5.005.078	-6.615.970	-4.604.615	-6.666.550

Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-400.464	50.580	0	0
Overført resultat	-4.604.614	-6.666.550	-4.604.615	-6.666.550
I alt	-5.005.078	-6.615.970	-4.604.615	-6.666.550

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
	Indretning af lejede lokaler	2.222	15.554	2.222	15.554
	Skibe	57.547.860	57.270.059	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.611.717	1.319.893	1.611.717	1.319.893
7	Materielle anlægsaktiver i alt	59.161.799	58.605.506	1.613.939	1.335.447
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.665.952	45.498.790
9	Deposita	221.643	221.643	221.643	221.643
	Finansielle anlægsaktiver i alt	221.643	221.643	43.887.595	45.720.433
	Anlægsaktiver i alt	59.383.442	58.827.149	45.501.534	47.055.880
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.581.173	7.691.022	3.581.173	7.691.021
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	237.397	1.924.322
	Tilgodehavende selskabsskat	0	1.044	0	1.044
	Andre tilgodehavender	5.265.517	5.464.453	2.538.529	362.701
11	Periodeafgrænsningsposter	1.721.811	1.793.334	386.141	499.493
	Tilgodehavender i alt	10.568.501	14.949.853	6.743.240	10.478.581
	Likvide beholdninger	2.505.908	886.349	2.439.991	803.365
	Omsætningsaktiver i alt	13.074.409	15.836.202	9.183.231	11.281.946
	Aktiver i alt	72.457.851	74.663.351	54.684.765	58.337.826

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Reserve for opskrivninger	1.532.367	1.564.945	1.532.367	1.564.945
	Overført resultat	28.972.837	33.544.873	28.972.836	33.544.873
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	31.585.204	36.189.818	31.585.203	36.189.818
13	Minoritetsinteresser	8.538.071	8.938.535	0	0
	Egenkapital i alt	40.123.275	45.128.353	31.585.203	36.189.818
14	Hensættelser til udskudt skat	4.592.372	5.887.343	4.592.372	5.887.343
15	Andre hensatte forpligtelser	100.000	668.575	544.718	668.575
	Hensatte forpligtelser i alt	4.692.372	6.555.918	5.137.090	6.555.918
16	Gæld til kreditinstitutter	2.750.000	3.190.000	0	0
16	Leasingforpligtelser	389.627	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.139.627	3.190.000	0	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	480.902	440.000	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	12.825.550	8.234.343	7.704.563	3.131.650
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.325.812	3.584.095	4.325.834	3.584.091
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.309.512	5.404.666
	Anden gæld	6.870.313	7.530.642	2.622.563	3.471.683
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	24.502.577	19.789.080	17.962.472	15.592.090
	Gældsforpligtelser i alt	27.642.204	22.979.080	17.962.472	15.592.090
	Passiver i alt	72.457.851	74.663.351	54.684.765	58.337.826
17	Eventualforpligtelser				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	1.080.000	1.564.945	33.544.873	36.189.818	8.938.535	45.128.353
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	-41.799	0	-41.799
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.221	0	9.221	0	9.221
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.578	32.578	0	32.578
Forslag til resultatdisponering	0	0	-4.604.614	-4.604.614	-400.464	-5.005.078
Saldo pr. 31.12.18	1.080.000	1.532.367	28.972.837	31.585.204	8.538.071	40.123.275

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 -
31.12.18

Saldo pr. 01.01.18	1.080.000	1.564.945	33.544.873	36.189.818	0	36.189.818
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	-41.799	0	-41.799
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.221	0	9.221	0	9.221
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.578	32.578	0	32.578
Forslag til resultatdisponering	0	0	-4.604.615	-4.604.615	0	-4.604.615
Saldo pr. 31.12.18	1.080.000	1.532.367	28.972.836	31.585.203	0	31.585.203

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat	-5.005.078	-6.615.970
20 Reguleringer	1.524.728	1.177.466
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	4.380.308	13.783.125
Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.388	-3.774.897
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-568.575	-2.511.490
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	412.771	2.058.234
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	50.872	10.390
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-819.483	-661.285
Betalt selskabsskat	1.044	1.101.956
Pengestrømme fra driften	-354.796	2.509.295
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.898.734	-3.810.298
Salg af materielle anlægsaktiver	1.291.353	825.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	45.475
Pengestrømme fra investeringer	-2.607.381	-2.939.823
Køb af egne kapitalandele	0	-450.000
Betalt udbytte	0	-78.000
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-440.000	-815.058
Indgåelse af leasingforpligtelser	430.529	0
Pengestrømme fra finansiering	-9.471	-1.343.058
Årets samlede pengestrømme	-2.971.648	-1.773.586
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	886.349	483.043
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-8.234.343	-6.057.451
Likvide beholdninger ved årets slutning	-10.319.642	-7.347.994
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.505.908	886.349
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-12.825.550	-8.234.343
I alt	-10.319.642	-7.347.994

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK

1. Personaleomkostninger

Lønninger	24.828.499	27.439.984	8.926.628	10.512.731
Pensioner	2.095.668	1.898.361	1.066.699	941.088
Andre omkostninger til social sikring	469.948	517.641	128.747	146.539
Andre personaleomkostninger	409.573	447.643	228.363	252.537
I alt	27.803.688	30.303.629	10.350.437	11.852.895

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	61	66	16	19
--	----	----	----	----

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.492.044	1.662.667	1.492.044	1.662.667
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.607.441	2.215.987	386.641	522.173
I alt	2.607.441	2.215.987	386.641	522.173

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-4.375.375	-3.022.726
I alt	0	0	-4.375.375	-3.022.726

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	152.481	59.340
Renteindtægter i øvrigt	11.921	1.247	5.869	1.247
Valutakursgevinster	38.951	0	38.951	0
Øvrige finansielle indtægter	0	9.143	0	9.143
I alt	50.872	10.390	197.301	69.730

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	107.002	101.012
Renteomkostninger i øvrigt	819.071	506.756	408.466	122.136
Valutakursreguleringer	412	154.529	0	154.234
I alt	819.483	661.285	515.468	377.382

6. Resultatdisponering

Minoritetsinteresser	-400.464	50.580	0	0
Overført resultat	-4.604.614	-6.666.550	-4.604.615	-6.666.550
I alt	-5.005.078	-6.615.970	-4.604.615	-6.666.550

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af leje- de lokaler	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.18	66.660	115.937.921	9.611.924
Tilgang i året	0	2.498.601	1.400.133
Afgang i året	0	0	-5.045.677
Kostpris pr. 31.12.18	66.660	118.436.522	5.966.380
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	3.650.461	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	3.650.461	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-51.106	-62.318.323	-8.292.031
Afskrivninger i året	-13.332	-2.220.800	-373.309
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver	0	0	4.310.677
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-64.438	-64.539.123	-4.354.663
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	2.222	57.547.860	1.611.717
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.18	0	55.583.273	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18	0	0	456.000
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.18	66.660	0	9.611.924
Tilgang i året	0	0	1.400.133
Afgang i året	0	0	-5.045.677
Kostpris pr. 31.12.18	66.660	0	5.966.380
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-51.106	0	-8.292.031
Afskrivninger i året	-13.332	0	-373.309
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	4.310.677
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-64.438	0	-4.354.663
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	2.222	0	1.611.717

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.18	45.498.789
Tilgang i året	-4.375.375
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	2.542.538
Kostpris pr. 31.12.18	43.665.952
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	43.665.952

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Partrederiet Sea Fighter, Skanderborg	94%	23.480.406	659.830	9.377.176
Partrederiet John Madsen, Skanderborg	67%	9.715.396	-1.452.341	2.506.392
Partrederiet Avance, Skanderborg	75%	15.692.678	156.878	8.943.067
M/S Aase Madsen, Skanderborg	100%	14.458.572	-806.568	6.844.509
M/S Margrethe Fighter, Skanderborg	100%	19.092.345	-2.451.744	11.205.356
M/S Merete Chris, Skanderborg	100%	10.364.782	1.338.907	4.789.452

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
-------------	----------

Koncern:

Kostpris pr. 01.01.18	221.643
-----------------------	---------

Kostpris pr. 31.12.18	221.643
-----------------------	---------

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.18	221.643
-----------------------	---------

Kostpris pr. 31.12.18	221.643
-----------------------	---------

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	11.097.035	10.523.164	11.097.035	10.523.164
---	------------	------------	------------	------------

Acontofaktureringer	-11.097.035	-10.523.164	-11.097.035	-10.523.164
---------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Igangværende arbejder for fremmed regning	0	0	0	0
---	---	---	---	---

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.721.811	1.793.334	386.141	499.493
---------------------------------	-----------	-----------	---------	---------

I alt	1.721.811	1.793.334	386.141	499.493
-------	-----------	-----------	---------	---------

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	8.938.535	8.965.955	0	0
Betalt udbytte	0	-78.000	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-400.464	50.580	0	0
I alt	8.538.071	8.938.535	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

14. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.18	5.887.343	7.672.024	5.887.343	7.672.024
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-1.294.971	-1.784.681	-1.294.971	-1.784.681
Udskudt skat pr. 31.12.18	4.592.372	5.887.343	4.592.372	5.887.343

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	4.592.372	5.887.343	4.592.372	5.887.343
I alt	4.592.372	5.887.343	4.592.372	5.887.343

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	-7.822.605	-8.165.313	56.014	96.282
Finansielle anlægsaktiver	0	0	-7.878.619	-8.261.595
Tilgodehavender	-328.887	-728.927	-328.887	-728.927
Gældsforpligtelser	94.716	0	94.716	0
Skattemæssige underskud	3.464.404	3.006.897	3.464.404	3.006.897
I alt	-4.592.372	-5.887.343	-4.592.372	-5.887.343

15. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.18	668.575
Anvendt i året	-568.575
Forpligtelser pr. 31.12.18	100.000
Moder:	
Forpligtelser pr. 01.01.18	668.575
Anvendt i året	-123.857
Forpligtelser pr. 31.12.18	544.718

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

15. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	100.000	668.575	544.718	668.575
I alt	100.000	668.575	544.718	668.575

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17
Koncern:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	440.000	1.175.534	3.190.000	3.630.000
Leasingforpligtelser	40.902	0	430.529	0
I alt	480.902	1.175.534	3.620.529	3.630.000

17. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 38 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 228.

Garantiforpligtelser

Koncernen har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder t.DKK 5.520.

Koncernen har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 436 overfor Krone Kapital i forbindelse med sale and lease back t.DKK 480 mod indtrædelsesret i leasingaftalen til banken.

17. Eventualforpligtelser - fortsat -*Andre eventualforpligtelser*

Koncernen har indgået huslejeaftale på t.DKK 420 pr. år, som er uopsigelig i 6 mdr.

Modervirksomheden:

Selskabet har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 38 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 228.

Garantiforpligtelser

Selskabet har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder t.DKK 5.520.

Selskabet har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 436 overfor Krone Kapital i forbindelse med sale and lease back t.DKK 480.000 mod indtrædelsesret i leasingtalen til banken.

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har indgået huslejeaftale på t.DKK 420 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.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 5.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 3.581

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. Den samlede gæld udgør pr. 31.12.18 t.DKK 5.875. Disse forpligtelser er ikke aktuelle på koncernniveau.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 5.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 3.581

19. 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	
	2018	2017
	DKK	DKK

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-556.353	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.607.441	2.215.987
Andre driftsomkostninger	0	173.585
Finansielle indtægter	-50.872	-10.390
Finansielle omkostninger	819.483	661.285
Skat af årets resultat	-1.294.971	-1.863.001
I alt	1.524.728	1.177.466

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.

KONCERNREGSKAB

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 allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

21. 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.

21. 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	indivi- duelt 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".

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 renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta 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.

21. 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 i takt med det faktisk forbrugte antal motortimer 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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

21. 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.

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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til omstruktureringer m.v. og 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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