

Peter Madsen Rederi A/S

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 11.05.20

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 - 35

Selskabet

Peter Madsen Rederi A/S
Godthåbsvej 89, 1. sal
8660 Skanderborg
Telefon: 86 29 01 00
Telefax: 86 29 43 33
Hjemsted: Skanderborg
CVR-nr.: 10 33 28 34
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Michael Normann

Bestyrelse

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 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 27. april 2020

Direktionen

Michael Normann

Bestyrelsen

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 27. april 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	39.066	24.880	24.865	33.878	34.662
Resultat af primær drift	4.906	-5.531	-7.654	1.198	2.410
Resultat før finansielle poster	4.906	-5.531	-7.828	1.198	2.410
Finansielle poster i alt	-1.000	-769	-651	-287	48
Årets resultat	2.970	-5.005	-6.616	744	1.913
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	78.692	72.458	74.663	88.595	81.354
Investeringer i materielle anlægsaktiver	9.459	3.899	3.810	3.398	8.073
Egenkapital	43.198	40.123	45.128	52.272	52.525
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	11.646	-355	2.509	-10.467	6.589
Investeringer	-9.424	-2.607	-2.940	-2.148	-8.073
Finansiering	6.748	-9	-1.343	-2.077	-6.857
Årets pengestrømme	8.970	-2.971	-1.774	-14.692	-8.341

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7%	-12%	-14%	1%	3%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	55%	55%	60%	59%	65%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	59	61	66	59	61

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 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 2.969.585 mod DKK -5.005.078 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 43.198.273.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2020.

Efterfølgende begivenheder

Der henvises til note 1. Efterfølgende begivenheder for omtale af, hvordan selskabet i 2020 er påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19).

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet øvrige betydningsfulde begivenheder.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.19		14	14.000	1,30%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.19		14	14.000	1%

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	39.066.401	24.879.691	23.484.561	9.531.034	
	Bruttofortjeneste				
2	Personaleomkostninger	-31.104.894	-27.803.688	-11.953.578	-10.350.437
	Resultat før af- og nedskrivninger	7.961.507	-2.923.997	11.530.983	-819.403
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.055.972	-2.607.441	-383.841	-386.641
	Resultat før finansielle poster	4.905.535	-5.531.438	11.147.142	-1.206.044
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-6.346.686	-4.375.375
5	Andre finansielle indtægter	13.411	50.872	138.639	197.301
6	Andre finansielle omkostninger	-1.013.566	-819.483	-713.694	-515.468
	Resultat før skat	3.905.380	-6.300.049	4.225.401	-5.899.586
	Skat af årets resultat	-935.795	1.294.971	-935.795	1.294.971
	Årets resultat	2.969.585	-5.005.078	3.289.606	-4.604.615

Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteresser	-320.021	-400.464	0	0
Overført resultat	3.289.606	-4.604.614	3.289.606	-4.604.615
I alt	2.969.585	-5.005.078	3.289.606	-4.604.615

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Indretning af lejede lokaler	0	2.222	0	2.222
	Skibe	62.430.476	57.547.860	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.111.308	1.611.717	3.111.308	1.611.717
8	Materielle anlægsaktiver i alt	65.541.784	59.161.799	3.111.308	1.613.939
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	44.107.400	43.665.952
10	Deposita	245.643	221.643	245.643	221.643
	Finansielle anlægsaktiver i alt	245.643	221.643	44.353.043	43.887.595
	Anlægsaktiver i alt	65.787.427	59.383.442	47.464.351	45.501.534
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.508.548	3.581.173	6.508.547	3.581.173
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	834.228	237.397
	Andre tilgodehavender	3.168.436	5.265.517	1.882.751	2.538.529
12	Periodeafgrænsningsposter	1.903.214	1.721.811	608.639	386.141
	Tilgodehavender i alt	11.580.198	10.568.501	9.834.165	6.743.240
	Likvide beholdninger	1.324.869	2.505.908	1.137.489	2.439.991
	Omsætningsaktiver i alt	12.905.067	13.074.409	10.971.654	9.183.231
	Aktiver i alt	78.692.494	72.457.851	58.436.005	54.684.765

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
13	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Reserve for opskrivninger	1.499.764	1.532.367	1.499.764	1.532.367
	Overført resultat	32.295.046	28.972.837	32.295.045	28.972.836
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	34.874.810	31.585.204	34.874.809	31.585.203
14	Minoritetsinteresser	8.323.463	8.538.071	0	0
	Egenkapital i alt	43.198.273	40.123.275	34.874.809	31.585.203
15	Hensættelser til udskudt skat	5.528.167	4.592.372	5.528.167	4.592.372
16	Andre hensatte forpligtelser	595.000	100.000	595.000	544.718
	Hensatte forpligtelser i alt	6.123.167	4.692.372	6.123.167	5.137.090
17	Gæld til kreditinstitutter	6.350.089	2.750.000	0	0
17	Leasingforpligtelser	2.357.901	389.627	2.010.201	0
17	Anden gæld	1.059.971	0	271.387	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	9.767.961	3.139.627	2.281.588	0
17	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.578.637	480.902	388.712	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.674.943	12.825.550	1.509.782	7.704.563
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	3.267.943	0	3.267.943	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.152.047	4.325.812	5.152.047	4.325.834
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.387.928	3.309.512
	Anden gæld	6.915.218	6.870.313	2.435.724	2.622.563
18	Periodeafgrænsningsposter	14.305	0	14.305	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	19.603.093	24.502.577	15.156.441	17.962.472
	Gældsforpligtelser i alt	29.371.054	27.642.204	17.438.029	17.962.472
	Passiver i alt	78.692.494	72.457.851	58.436.005	54.684.765

- 19 Eventualforpligtelser
20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
21 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 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	1.080.000	1.532.367	28.972.837	31.585.204	8.538.071	40.123.275
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	-41.799	0	-41.799
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	105.413	105.413
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.196	0	9.196	0	9.196
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.603	32.603	0	32.603
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.289.606	3.289.606	-320.021	2.969.585
Saldo pr. 31.12.19	1.080.000	1.499.764	32.295.046	34.874.810	8.323.463	43.198.273

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19	1.080.000	1.532.367	28.972.836	31.585.203	0	31.585.203
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	-41.799	0	-41.799
Skat af egenkapitalbevægelser	0	9.196	0	9.196	0	9.196
Overførsler til/fra andre reserver	0	0	32.603	32.603	0	32.603
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.289.606	3.289.606	0	3.289.606
Saldo pr. 31.12.19	1.080.000	1.499.764	32.295.045	34.874.809	0	34.874.809

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat	2.969.585	-5.005.078
22 Reguleringer	4.980.047	1.524.728
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	3.267.943	0
Tilgodehavender	-1.011.697	4.380.308
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.945.416	81.388
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	495.000	-568.575
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	12.646.294	412.771
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	13.411	50.872
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.013.566	-819.483
Betalt selskabsskat	0	1.044
Pengestrømme fra driften	11.646.139	-354.796
Køb af materielle anlægsaktiver	-9.459.082	-3.898.734
Salg af materielle anlægsaktiver	35.000	1.291.353
Pengestrømme fra investeringer	-9.424.082	-2.607.381
Kapitaltilførsel	105.413	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	4.308.089	-440.000
Indgåelse af leasingforpligtelser	2.358.009	430.529
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-24.000	0
Pengestrømme fra finansiering	6.747.511	-9.471
Årets samlede pengestrømme	8.969.568	-2.971.648
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	2.505.908	886.349
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-12.825.550	-8.234.343
Likvide beholdninger ved årets slutning	-1.350.074	-10.319.642
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.324.869	2.505.908
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.674.943	-12.825.550
I alt	-1.350.074	-10.319.642

1. Efterfølgende begivenheder

Selskabets drift og likviditet har ikke indtil dato været væsentligt negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), men der er dog tegn på begyndende vanskeligheder ved at gennemføre den for arbejdsudførelsen nødvendige rejseaktivitet, ligesom visse typer af opgaver kan begrænses af spredningen af virus. Senere på året er det dog muligt, at stigende investeringer i infrastruktur vil øge ordreindgangen.

Det er således endnu uvist, hvordan det igangværende udbrud af coronavirus vil påvirke omsætningen i 2020. Ledelsen har derfor taget en række initiativer for at sikre driften samt påbegyndt en undersøgelse af omfanget af relevante støtteordninger. Det er ledelsens forventning, at situationen normaliseres senere på året, og at selskabet formentlig ikke vil have behov for tilførsel af kapital eller likviditet, men skulle der opstå et sådant behov, forventes dette at kunne afdækkes via selskabets pengeinstitut, som allerede har gjort opmærksom på muligheden for en ekstra likviditet i en periode.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	27.744.346	24.828.499	10.308.380	8.926.628
Pensioner	2.383.760	2.095.668	1.320.428	1.066.699
Andre omkostninger til social sikring	500.524	469.948	130.942	128.747
Andre personaleomkostninger	476.264	409.573	193.828	228.363
I alt	31.104.894	27.803.688	11.953.578	10.350.437
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	59	61	16	16

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.817.844	1.492.044	1.817.844	1.492.044
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.055.972	2.607.441	383.841	386.641
I alt	3.055.972	2.607.441	383.841	386.641

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-6.346.686	-4.375.375
I alt	0	0	-6.346.686	-4.375.375

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	138.005	152.481
Renteindtægter i øvrigt	13.411	11.921	634	5.869
Valutakursgevinster	0	38.951	0	38.951
I alt	13.411	50.872	138.639	197.301

6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	77.228	107.002
Renteomkostninger i øvrigt	1.009.888	819.071	632.961	408.466
Valutakursreguleringer	3.678	412	3.505	0
I alt	1.013.566	819.483	713.694	515.468

7. Resultatdisponering

Minoritetsinteresser	-320.021	-400.464	0	0
Overført resultat	3.289.606	-4.604.614	3.289.606	-4.604.615
I alt	2.969.585	-5.005.078	3.289.606	-4.604.615

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af lejede lokaler	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.19	66.660	118.436.522	5.966.380
Tilgang i året	0	7.554.747	1.904.335
Afgang i året	0	0	-393.986
Kostpris pr. 31.12.19	66.660	125.991.269	7.476.729
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	3.650.461	0
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	3.650.461	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-64.438	-64.539.123	-4.354.663
Afskrivninger i året	-2.222	-2.672.131	-381.619
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ- dede aktiver	0	0	370.861
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-66.660	-67.211.254	-4.365.421
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	62.430.476	3.111.308
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	0	60.507.701	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	3.070.180
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.19	66.660	0	5.966.380
Tilgang i året	0	0	1.904.335
Afgang i året	0	0	-393.986
Kostpris pr. 31.12.19	66.660	0	7.476.729
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-64.438	0	-4.354.663
Afskrivninger i året	-2.222	0	-381.619
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	370.861
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-66.660	0	-4.365.421
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	0	3.111.308
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19	0	0	2.590.180

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.19	43.665.951
Tilgang i året	-6.346.686
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	6.788.135
Kostpris pr. 31.12.19	44.107.400
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	44.107.400

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Partrederiet Sea Fighter, Skanderborg	94%	23.831.156	350.750	9.112.075
Partrederiet John Madsen, Skanderborg	67%	9.280.715	-754.195	2.082.312
Partrederiet Avance, Skanderborg	75%	15.399.316	-293.361	8.410.677
M/S Aase Madsen, Skanderborg	100%	15.201.502	-16.483	7.158.360
M/S Margrethe Fighter, Skanderborg	100%	20.402.967	-1.947.883	11.768.097
M/S Merete Chris, Skanderborg	100%	11.587.518	-1.333.404	5.575.868

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	221.643
Tilgang i året	24.000
Kostpris pr. 31.12.19	245.643
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.19	221.643
Tilgang i året	24.000
Kostpris pr. 31.12.19	245.643

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK	DKK	DKK

11. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	3.110.362	11.097.035	3.110.362	11.097.035
Acontofaktureringer	-6.378.305	-11.097.035	-6.378.305	-11.097.035
Igangværende arbejder for fremmed regning	-3.267.943	0	-3.267.943	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-3.267.943	0	-3.267.943	0
I alt	-3.267.943	0	-3.267.943	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.903.214	1.721.811	608.639	386.141
I alt	1.903.214	1.721.811	608.639	386.141

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring og husleje mv.

13. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

14. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser primo	8.538.071	8.938.535	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	105.413	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-320.021	-400.464	0	0
I alt	8.323.463	8.538.071	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

15. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.19	4.592.372	5.887.343	4.592.372	5.887.343
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	935.795	-1.294.971	935.795	-1.294.971
Udskudt skat pr. 31.12.19	5.528.167	4.592.372	5.528.167	4.592.372

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	5.528.167	4.592.372	5.528.167	4.592.372
----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	-7.790.818	-7.822.605	-495.925	56.014
Finansielle anlægsaktiver	0	0	-7.294.893	-7.878.619
Tilgodehavender	-135.634	-328.887	-135.634	-328.887
Gældsforpligtelser	613.479	94.716	613.479	94.716
Skattemæssige underskud	1.784.806	3.464.404	1.784.806	3.464.404
I alt	-5.528.167	-4.592.372	-5.528.167	-4.592.372

16. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.19	100.000
Hensat i året	495.000
Forpligtelser pr. 31.12.19	595.000
Moder:	
Forpligtelser pr. 01.01.19	544.718
Hensat i året	50.282
Forpligtelser pr. 31.12.19	595.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

16. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	595.000	100.000	595.000	544.718
I alt	595.000	100.000	595.000	544.718

17. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18
-------------	---------------------	------------------------	------------------------	------------------------

Koncern:

Gæld til øvrige kreditinstitutter	1.148.000	1.732.000	7.498.089	3.190.000
Leasingforpligtelser	430.637	169.258	2.788.538	430.529
Anden gæld	0	0	1.059.971	0
I alt	1.578.637	1.901.258	11.346.598	3.620.529

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser	388.712	0	2.398.913	0
Anden gæld	0	0	271.387	0
I alt	388.712	0	2.670.300	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter	14.305	0	14.305	0
I alt	14.305	0	14.305	0

19. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 26 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 156.

Garantiforpligtelser

Koncernen har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder t.DKK 9.043.

Koncernen har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 2.805 overfor Krone Kapital i forbindelse med sale and lease back t.DKK 3.361 mod indtrædelsesret i leasingaftalen til banken.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejeaftale på t.DKK 432 pr. år, som er uopsigelig i 6 mdr.

Modervirksomheden:

Selskabet har indgået leasingkontrakt med en restløbetid på 26 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 6, i alt t.DKK 156.

Garantiforpligtelser

Selskabet har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder t.DKK 9.043.

Selskabet har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 2.805 overfor Krone Kapital i forbindelse med sale and lease back t.DKK 3.360 mod indtrædelsesret i leasingaftalen til banken.

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har indgået huslejeaftale på t.DKK 432 pr. år, som er uopsigelig i 6 mdr.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.500 i skibet M/S Aase Madsen til sikkerhed for bankmellemværende 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. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi.

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 6.509

Modervirksomhed:

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 10.500 i skibet M/S Aase Madsen til sikkerhed for bankmellemværende 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 ubegrænsede solidariske hæftelser for 3 partrederiers mellemværender med Sparekassen Kronjylland A/S. Den samlede gæld udgør pr. 31.12.19 t.DKK 8.279. 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. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 6.509

21. Nærtstående parter

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2019 DKK	2018 DKK
22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-11.875	-556.353
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.055.972	2.607.441
Finansielle indtægter	-13.411	-50.872
Finansielle omkostninger	1.013.566	819.483
Skat af årets resultat	935.795	-1.294.971
I alt	4.980.047	1.524.728

23. 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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

KONCERNREGNSKAB

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

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

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

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 balan-

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

cedagens 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 leasingydelser, 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.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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).

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	5	0
Skibe	5-10	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".

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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

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.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Øvrige materielle anlægsaktiver*

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

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter andele i partrederier og skibe.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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 tab på igangværende arbejder, 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 nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

23. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.