

Peter Madsen Rederi A/S

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.06.21

Søren Tonnesen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 36

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
33. regnskabsår

Direktion

John Henrik Madsen

Bestyrelse

John Henrik Madsen
Søren Tonnesen
Susanne Hoeck
Alice Madsen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Sparekassen Kronjylland A/S

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 29. juni 2021

Direktionen

John Henrik Madsen

Bestyrelsen

John Henrik Madsen

Søren Tonnesen

Susanne Hoeck

Alice Madsen

Til kapitalejerne i Peter Madsen Rederi A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Peter Madsen Rederi A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 29. juni 2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	11.029	39.066	24.880	24.865	33.878
Resultat af primær drift	-20.418	4.906	-5.531	-7.654	1.198
Resultat før finansielle poster	-20.418	4.906	-5.531	-7.828	1.198
Finansielle poster i alt	-520	-1.000	-769	-651	-287
Årets resultat	-17.556	2.970	-5.005	-6.616	744
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	73.986	78.692	72.458	74.663	88.595
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.110	9.459	3.899	3.810	3.398
Egenkapital	24.878	43.198	40.123	45.128	52.272
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	-9.472	11.646	-355	2.509	-10.467
Investeringer	-4.255	-9.424	-2.607	-2.940	-2.148
Finansiering	-1.866	6.748	-9	-1.343	-2.077
Årets pengestrømme	-15.593	8.970	-2.971	-1.774	-14.692

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-52%	7%	-12%	-14%	1%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	34%	55%	55%	60%	59%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	57	59	61	66	59

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK -11.996.716 mod DKK 3.289.606 for moderselskabet. Balancen viser en egenkapital på DKK 22.578.093 for moderselskabet.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK -17.555.507 mod DKK 2.969.585 for tiden 01.01.19 - 31.12.19 for koncernen. Balancen viser en egenkapital på DKK 24.878.251 for koncernen.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende og negativt påvirket af dels Brexit og dels COVID-19, hvilket resulterede i en betydelig nedgang i budgetteret omsætning med meget begrænsede muligheder for at tilpasse kapacitetsomkostninger og begrænset effekt af tilskudsmuligheder under COVID-19 hjælpepakker.

Det engelske marked var i forvejen hårdt ramt af Brexit, og med COVID-19 gik det nærmest helt i stå, hvilket resulterede i, at der ikke blev realiseret nogen omsætning i UK i 2020, og indgåede kontrakter blev udskudt til gennemførelse i 2021.

COVID-19 har ud over generel lavere aktivitet på primære markeder tillige haft negative effekter på omkostningssiden, herunder fremskaffelse af reservedele, særligt fra udlandet, mangel på arbejdskraft til gennemførelse af reparationer med deraf følgende forlængede og fordyrende reparationer samt værftsophold. Rejseaktiviteten for rederiets søfolk har ligeledes været udfordret med deraf følgende øgning af rejseomkostninger bl.a. til sikring af tryk transport for rederiets medarbejdere.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2021, men den fortsatte COVID-19 situation giver en forhøjet usikkerhed om udviklingen.

Efterfølgende begivenheder

Der henvises til note 1. Efterfølgende begivenheder vedrørende COVID-19.

Efter regnskabsårets afslutning er et af rederiets skibe forlist under tragiske omstændigheder.

Skibet er pr. 31.12.2020 indregnet til t.DKK 11.258 i koncernregnskabet.

Udbetalingen fra forsikringen udgør t.DKK 10.000. Reguleringen som følge heraf indregnes i årsrapporten for 2021.

Derudover vil der i 2021 blive modtaget t.DKK 2.500 i kaskointeresse på skibet, således at der samlet set er modtaget t.DKK 12.500 mod de t.DKK 11.292, som skibet er indregnet til.

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. 01.01.20		14	14.000	1,30%
Årets tilgang	300.000	10	10.000	0,93%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20		24	24.000	2%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket i forbindelse med en medarbejders pensionering fra selskabet.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020	2019	2020	2019	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Bruttofortjeneste	11.029.138	39.066.401	6.741.900	23.484.561
3	Personaleomkostninger	-23.257.536	-31.104.894	-10.952.882	-11.953.578
	Resultat før af- og nedskrivninger	-12.228.398	7.961.507	-4.210.982	11.530.983
4	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-8.189.444	-3.055.972	-440.364	-383.841
	Resultat før finansielle poster	-20.417.842	4.905.535	-4.651.346	11.147.142
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-10.167.806	-6.346.686
6	Andre finansielle indtægter	526.698	13.411	189.649	138.639
7	Andre finansielle omkostninger	-1.046.406	-1.013.566	-749.256	-713.694
	Resultat før skat	-20.937.550	3.905.380	-15.378.759	4.225.401
	Skat af årets resultat	3.382.043	-935.795	3.382.043	-935.795
	Årets resultat	-17.555.507	2.969.585	-11.996.716	3.289.606

Forslag til resultatdisponering

Minoritetsinteresser	-5.558.791	-320.021	0	0
Overført resultat	-11.996.716	3.289.606	-11.996.716	3.289.606
I alt	-17.555.507	2.969.585	-11.996.716	3.289.606

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Skibe	58.809.792	62.430.476	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.670.944	3.111.308	2.670.944	3.111.308
9	Materielle anlægsaktiver i alt	61.480.736	65.541.784	2.670.944	3.111.308
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	33.617.978	44.107.400
11	Deposita	245.643	245.643	245.643	245.643
	Finansielle anlægsaktiver i alt	245.643	245.643	33.863.621	44.353.043
	Anlægsaktiver i alt	61.726.379	65.787.427	36.534.565	47.464.351
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.160.108	0	1.160.108	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.489.710	6.508.548	2.489.710	6.508.547
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.082.899	834.228
	Andre tilgodehavender	7.177.498	3.168.436	2.320.935	1.882.751
13	Periodeafgrænsningsposter	883.491	1.903.214	511.302	608.639
	Tilgodehavender i alt	11.710.807	11.580.198	16.564.954	9.834.165
	Likvide beholdninger	548.911	1.324.869	423.357	1.137.489
	Omsætningsaktiver i alt	12.259.718	12.905.067	16.988.311	10.971.654
	Aktiver i alt	73.986.097	78.692.494	53.522.876	58.436.005

Note	PASSIVER				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	
14	Selskabskapital	1.080.000	1.080.000	1.080.000	1.080.000
	Reserve for opskrivninger	1.467.161	1.499.764	1.467.161	1.499.764
	Overført resultat	20.030.933	32.295.046	20.030.932	32.295.045
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	22.578.094	34.874.810	22.578.093	34.874.809
15	Minoritetsinteresser	2.300.157	8.323.463	0	0
	Egenkapital i alt	24.878.251	43.198.273	22.578.093	34.874.809
16	Hensættelser til udskudt skat	2.146.125	5.528.167	2.146.125	5.528.167
17	Andre hensatte forpligtelser	0	595.000	0	595.000
	Hensatte forpligtelser i alt	2.146.125	6.123.167	2.146.125	6.123.167
18	Gæld til kreditinstitutter	5.214.365	6.350.089	0	0
18	Leasingforpligtelser	1.916.718	2.357.901	1.611.988	2.010.201
18	Anden gæld	2.695.262	1.059.971	937.788	271.387
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	9.826.345	9.767.961	2.549.776	2.281.588
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.589.186	1.578.637	398.213	388.712
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	17.492.029	2.674.943	13.400.721	1.509.782
12	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	0	3.267.943	0	3.267.943
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.866.211	5.152.047	8.866.211	5.152.047
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.092.606	2.387.928
	Anden gæld	9.187.950	6.915.218	2.491.131	2.435.724
19	Periodeafgrænsningsposter	0	14.305	0	14.305
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	37.135.376	19.603.093	26.248.882	15.156.441
	Gældsforpligtelser i alt	46.961.721	29.371.054	28.798.658	17.438.029
	Passiver i alt	73.986.097	78.692.494	53.522.876	58.436.005

- 20 Eventualforpligtelser
 21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 22 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	1.080.000	1.499.764	32.295.046	34.874.810	8.323.463	43.198.273
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	-41.799	0	-41.799
Køb af egne kapitalandele	0	0	-300.000	-300.000	0	-300.000
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	-483.355	-483.355
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	18.840	18.840
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	-11.996.716	-11.996.716	-5.558.791	-17.555.507
Saldo pr. 31.12.20	1.080.000	1.467.161	20.030.933	22.578.094	2.300.157	24.878.251

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 -
31.12.20

Saldo pr. 01.01.20	1.080.000	1.499.764	32.295.045	34.874.809	0	34.874.809
Afskrivninger i året	0	-41.799	0	-41.799	0	-41.799
Køb af egne kapitalandele	0	0	-300.000	-300.000	0	-300.000
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	-11.996.716	-11.996.716	0	-11.996.716
Saldo pr. 31.12.20	1.080.000	1.467.161	20.030.932	22.578.093	0	22.578.093

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat	-17.555.507	2.969.585
23 Reguleringer	4.989.109	4.980.047
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-4.428.051	3.267.943
Tilgodehavender	1.029.499	-1.011.697
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.607.887	1.945.416
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-595.000	495.000
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-8.952.063	12.646.294
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	526.698	13.411
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.046.406	-1.013.566
Pengestrømme fra driften	-9.471.771	11.646.139
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.109.554	-9.459.082
Salg af materielle anlægsaktiver	338.000	35.000
Køb af virksomhed	-483.361	0
Pengestrømme fra investeringer	-4.254.915	-9.424.082
Køb af egne kapitalandele	-300.000	0
Kapitaltilførsel	0	105.413
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-1.125.175	4.308.089
Indgåelse af leasingforpligtelser	-441.183	2.358.009
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-24.000
Pengestrømme fra finansiering	-1.866.358	6.747.511
Årets samlede pengestrømme	-15.593.044	8.969.568
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.324.869	2.505.908
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-2.674.943	-12.825.550
Likvide beholdninger ved årets slutning	-16.943.118	-1.350.074
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	548.911	1.324.869
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-17.492.029	-2.674.943
I alt	-16.943.118	-1.350.074

1. Efterfølgende begivenheder

Det er endnu uvist, hvordan det igangværende udbrud af coronavirus med afledte rejserestriktioner vil påvirke omsætningen i 2021.

Det er ledelsens forventning, at situationen normaliseres senere på året, og at selskabet ikke vil have behov for tilførsel af kapital eller likviditet, ud over det allerede tilførte i 2021.

2. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

	Indregnet i resultatopgørelsen under:	Koncern		Modervirksomhed	
		2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
Omkostningskompen	Andre driftsindtægter	1.543.052	0	950.280	0
sation	Andre driftsindtægter	1.709.021	0	469.517	0
Lønkompen	Andre driftsindtægter				
sation	Andre driftsindtægter				
I alt		3.252.073	0	1.419.797	0

3. Personaleomkostninger

Lønninger	19.866.595	27.744.346	9.275.939	10.308.380
Pensioner	2.503.040	2.383.760	1.438.284	1.320.428
Andre omkostninger til social sikring	477.078	500.524	119.279	130.942
Andre personaleomkostninger	410.823	476.264	119.380	193.828
I alt	23.257.536	31.104.894	10.952.882	11.953.578
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	57	59	15	16

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	1.545.143	1.817.844	1.545.143	1.817.844
--------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	8.189.444	3.055.972	440.364	383.841
I alt	8.189.444	3.055.972	440.364	383.841

5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	-6.861.095	-3.693.397
Afskrivning på goodwill	0	0	-3.306.711	-2.653.289
I alt	0	0	-10.167.806	-6.346.686

6. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	182.731	138.005
Renteindtægter i øvrigt	526.698	13.411	6.918	634
I alt	526.698	13.411	189.649	138.639

7. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	89.619	77.228
Renteomkostninger i øvrigt	1.014.586	1.009.888	627.933	632.961
Valutakursreguleringer	31.820	3.678	31.704	3.505
Øvrige finansielle omkostninger i alt	1.046.406	1.013.566	659.637	636.466
I alt	1.046.406	1.013.566	749.256	713.694

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK

8. Resultatdisponering

Minoritetsinteresser	-5.558.791	-320.021	0	0
Overført resultat	-11.996.716	3.289.606	-11.996.716	3.289.606
I alt	-17.555.507	2.969.585	-11.996.716	3.289.606

9. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Indretning af le- jede lokaler	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.20	66.660	125.991.269	7.476.729
Tilgang i året	0	4.109.554	0
Afgang i året	0	0	-303.240
Kostpris pr. 31.12.20	66.660	130.100.823	7.173.489
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	3.650.461	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	3.650.461	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-66.660	-67.211.254	-4.365.421
Nedskrivninger i året	0	-4.440.389	0
Afskrivninger i året	0	-3.289.849	-440.364
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver	0	0	303.240
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-66.660	-74.941.492	-4.502.545
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	58.809.792	2.670.944
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20	0	56.928.816	0

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i	Indretning af le- jede lokaler	Skibe	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Modervirksomhed:			
Kostpris pr. 01.01.20	66.660	0	7.476.729
Afgang i året	0	0	-303.240
Kostpris pr. 31.12.20	66.660	0	7.173.489
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-66.660	0	-4.365.421
Afskrivninger i året	0	0	-440.364
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	303.240
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-66.660	0	-4.502.545
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	0	2.670.944
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.20	0	0	2.302.402

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder
Kostpris pr. 01.01.20	44.107.400
Afgang i året	-10.167.806
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	-321.616
Kostpris pr. 31.12.20	33.617.978
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	33.617.978

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Partrederiet Sea Fighter, Skanderborg	100%
Partrederiet John Madsen, Skanderborg	100%
Partrederiet Avance, Skanderborg	75%
M/S Aase Madsen, Skanderborg	100%
M/S Margrethe Fighter, Skanderborg	100%
M/S Merete Chris, Skanderborg	100%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	245.643
Kostpris pr. 31.12.20	245.643
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	245.643
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.01.20	245.643
Kostpris pr. 31.12.20	245.643
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	245.643

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
12. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder for fremmed regning	9.877.781	3.110.362	9.877.781	3.110.362
Acontofaktureringer	-8.717.673	-6.378.305	-8.717.673	-6.378.305
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.160.108	-3.267.943	1.160.108	-3.267.943
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.160.108	0	1.160.108	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	0	-3.267.943	0	-3.267.943
I alt	1.160.108	-3.267.943	1.160.108	-3.267.943

13. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	883.491	1.903.214	511.302	608.639
I alt	883.491	1.903.214	511.302	608.639

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikring og husleje mv.

14. 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	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
15. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	8.323.463	8.538.071	0	0
Salg af minoritetsandele	-483.355	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	18.840	105.413	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-5.558.791	-320.021	0	0
I alt	2.300.157	8.323.463	0	0

16. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.20	5.528.167	4.592.372	5.528.167	4.592.372
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-3.382.042	935.795	-3.382.042	935.795
Udskudt skat pr. 31.12.20	2.146.125	5.528.167	2.146.125	5.528.167

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteforpligtelse	2.146.125	5.528.167	2.146.125	5.528.167
----------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Udskudt skat fordeler sig således:

Materielle anlægsaktiver	6.978.121	7.790.818	410.705	495.925
Finansielle anlægsaktiver	0	0	6.567.416	7.294.893
Tilgodehavender	357.961	135.634	357.961	135.634
Gældsforpligtelser	-518.738	-613.479	-518.738	-613.479
Skattemæssige underskud	-4.671.219	-1.784.806	-4.671.219	-1.784.806
I alt	2.146.125	5.528.167	2.146.125	5.528.167

17. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Andre hensatte forpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.01.20	595.000
Anvendt i året	-595.000
Forpligtelser pr. 31.12.20	0

Modervirksomhed:

Forpligtelser pr. 01.01.20	595.000
Anvendt i året	-595.000
Forpligtelser pr. 31.12.20	0

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Kortfristede forpligtelser	0	595.000	0	595.000
----------------------------	---	---------	---	---------

18. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:				
Gæld til kreditinstitutter	1.148.000	584.000	6.362.365	7.498.089
Leasingforpligtelser	441.186	121.825	2.357.904	2.788.538
Anden gæld	0	0	2.695.262	1.059.971
I alt	1.589.186	705.825	11.415.531	11.346.598

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser	398.213	0	2.010.201	2.398.913
Anden gæld	0	0	937.788	271.387
I alt	398.213	0	2.947.989	2.670.300

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
19. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter	0	14.305	0	14.305
I alt	0	14.305	0	14.305

20. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 26 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 8, i alt t.DKK 208.

Garantiforpligtelser

Koncernen har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder t.DKK 427.

Koncernen har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 2.353 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.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 26 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 8, i alt t.DKK 208.

Garantiforpligtelser

Selskabet har i forbindelse med sin omsætning tegnet garantier på igangværende arbejder t.DKK 427.

Selskabet har afgivet en betalingsgaranti på t.DKK 2.353 overfor Krone Kapital i forbindelse med sale and lease back t.DKK 3.361 mod indtrædelsesret i leasingaftalen til banken.

Andre eventualforpligtelser

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

21. 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. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi.

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 2.490

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. 31.12.20 t.DKK 8.086. 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. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 2.490

22. Nærtstående parter

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2020 DKK	2019 DKK
23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-338.000	-11.875
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.189.444	3.055.972
Finansielle indtægter	-526.698	-13.411
Finansielle omkostninger	1.046.406	1.013.566
Skat af årets resultat	-3.382.043	935.795
I alt	4.989.109	4.980.047

24. 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.

24. 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 kontrol.

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 og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i 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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen 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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	5	0
Skibe	5-10	individuelt bestemt
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For 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 leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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".

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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 indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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 anskaffelsen.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Ved erhvervelse af minoritetsandele i dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden i modervirksomhedens balance, hvorefter de erhvervede identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

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

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

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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 nettorealiseringsværdien, 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.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af skibe 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.

Nettopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettopskrivning 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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.