
VESTERGAARD MARINE SERVICE HOLDING ApS

Havnepladsen 12, 9900 Frederikshavn

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 27 47 88 67

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/06 2020

Morten Rokkedal
Vestergaard
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 16

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Vestergaard Marine Service Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 23. juni 2020

Direktion

Morten Rokkedal Vestergaard
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vestergaard Marine Service Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Marine Service Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aalborg, den 23. juni 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Rasmus Møllergaard Stenskrog

statsautoriseret revisor

mne34161

Selskabsoplysninger

Selskabet

Vestergaard Marine Service Holding ApS
Havnepladsen 12
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 27 47 88 67
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 1. december 2003
Hjemstedskommune: Frederikshavn

Direktion

Morten Rokkedal Vestergaard

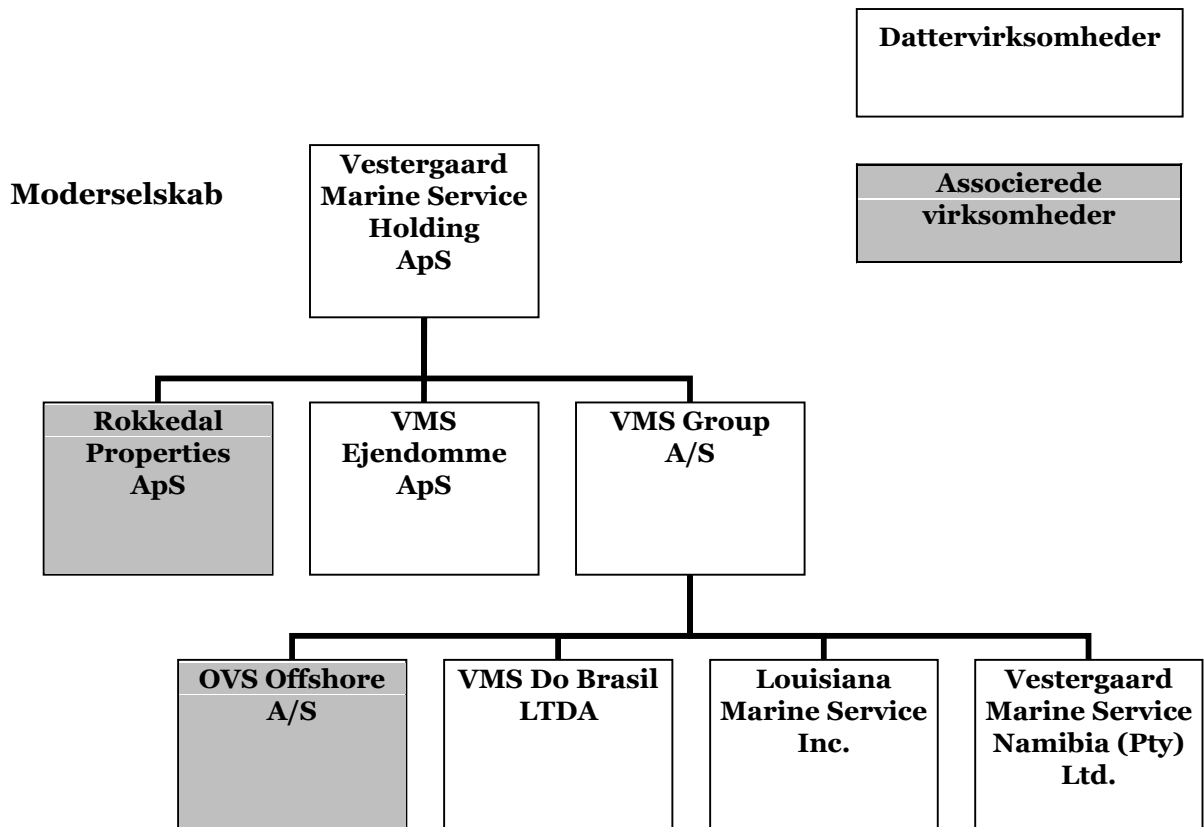
Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Skelagervej 1A
9000 Aalborg

Pengeinstitut

Handelsbanken
Østre Havnegade 14
9000 Aalborg

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	142.822	139.734	136.780	100.112	102.760
Resultat før finansielle poster	7.354	6.285	10.561	-12.808	-4.860
Resultat af finansielle poster	-2.515	-3.280	-4.422	-647	-1.547
Årets resultat	2.265	2.029	3.645	-11.411	-5.301
Balance					
Balancesum	193.134	179.101	124.747	121.086	113.031
Egenkapital	38.808	36.920	33.880	33.543	44.363
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.641	11.313	-2.032	475	4.330
- investeringsaktivitet	340	-7.086	-5.358	-7.739	-5.424
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.699	-7.347	-2.336	-2.396	-5.470
- finansieringsaktivitet	-4.127	-542	7.215	949	-450
Årets forskydning i likvider	-2.146	3.685	-175	-6.315	-1.544
Antal medarbejdere	220	225	194	152	151
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	3,8%	3,5%	8,5%	-10,6%	-4,3%
Soliditetsgrad	20,1%	20,6%	27,2%	27,7%	39,2%
Forrentning af egenkapital	6,0%	5,7%	10,8%	-29,3%	-10,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets aktivitet er primært at fungere som holdingselskab for koncernen.

Koncernens aktivitet består af reparation, salg og service af større dieselmotorer og fremdrivnings-systemer.

Udvikling i året

Begyndelsen af året har været præget af høj aktivitet. Aktiviteten i 2. halvår har dog været lavere end forventet på grund af markedsforholdene.

Koncernens resultat for 2019 udviser et overskud på DKK 4,8 mio. før skat.

Det nye testcenter for motor og generator var fuldt operationel i 1. kvartal, og den første levering af nye generatorsæt blev leveret i 2. kvartal.

Aktiviteten i datterselskabet i Brasilien er væsentlig lavere end forventet.

Der er i 4. kvartal etableret et datterselskab i Walvis Bay, Namibia.

Baseret på ovenstående og på markedets udvikling, anser direktionen den strategiske udvikling for tilfredsstillende. Årets resultat anses imidlertid mindre tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er under det forventede.

Valutarisici

Koncernens risiko på valuta kan primært henføres til den afledte effekt, som kunder med anden valuta måtte opleve. Koncernen har hovedparten af sin omsætning og sit køb i DKK eller EUR og er derfor kun i lavt omfang eksponeret for direkte valutarisici. En vis eksponering i komponentkøb i USD modsvares af et tilsvarende salg.

Renterisici

Koncernen har rentebærende gæld, men dog ikke af en størrelse, der anses at medføre væsentlig følsomhed over for ændringer i renteniveauet.

Ledelsesberetning

Pengerisici

Koncernen vurderes ikke specielt prisfølsom. Det er som udgangspunkt muligt at lade udsving i indkøbspriser og lønninger gå videre til kunderne, idet konkurrenterne er underlagt samme følsomhed. Der er ikke væsentlige prisisici på langvarige kontrakter eller beholdninger.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen har investeret i og implementeret en række strategiske initiativer i løbet af 2019, og yderligere initiativer implementeres løbende. Baseret på dette forventer koncernen vækst i 2020. Koncernen forventer at realisere et højere overskud i 2020 end i 2019.

Forskning og udvikling

Koncernen fremstiller ikke egne produkter, da dens aktiviteter omfatter service og handel. Koncernens udviklingsaktiviteter er derfor rettet mod at udvikle nye servicekoncepter som intern optimering, kvalitetssikring og kundeservice.

Eksternt miljø

Koncernen arbejder målrettet med arbejdssikkerhed og miljøet på værkstedet.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del af koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold. Koncernen har den 7. september 2012 fået en miljøgodkendelse af Frederikshavn Kommune uden specielt restriktive krav gældende for en periode på otte år.

Videnressourcer

Koncernens indtjening er i stort omfang afhængig af ledelsens og medarbejdernes knowhow og erfaring. Der har været fokus på dette siden virksomhedens start, og derfor har HR altid været vigtig. Der er hvert år kurser for koncernens ansatte; ikke blot kurser i teknik og sikkerhed, men også HR-relaterede kurser. Ledende medarbejdere deltager i kurser om lederudvikling.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Koncernens forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 23.

Koncernen forventede før Covid-19 udbruddet vækst i både omsætning og nettoresultat. Selvom der er mange positive indikationer fra koncernens kunder er der risiko for, at omsætning og indtjening vil falde som konsekvens af Covid-19.

Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forventer dog, at den forventede udvikling vil blive påvirket negativt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		142.822	139.734	-102	-100
Personaleomkostninger	1	-131.088	-129.505	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-4.358	-3.944	0	0
Andre driftsomkostninger		-22	0	0	0
Resultat før finansielle poster		7.354	6.285	-102	-100
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	2.075	1.096
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	64	-308	401	586
Finansielle indtægter	5	1.917	1.696	165	194
Finansielle omkostninger	6	-4.496	-4.668	-336	-429
Resultat før skat		4.839	3.005	2.203	1.347
Skat af årets resultat	7	-2.574	-976	62	682
Årets resultat		2.265	2.029	2.265	2.029

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede licenser		1.112	378	0	0
Goodwill		4.641	5.331	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	5.753	5.709	0	0
Grunde og bygninger		14.956	18.785	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		7.694	2.362	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.938	1.990	388	388
Indretning af lejede lokaler		3.110	3.616	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	5.291	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	27.698	32.044	388	388
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	42.771	41.075
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	1.722	1.493	1.722	1.430
Tilgodehavender i associerede virksomheder	12	39	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	105	105	105	105
Deposita	12	42	108	0	0
Andre tilgodehavender	12	75	75	75	75
Finansielle anlægsaktiver		1.983	1.781	44.673	42.685
Anlægsaktiver		35.434	39.534	45.061	43.073

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Varebeholdninger	13	57.411	57.947	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.903	41.551	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	13.747	15.171	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.085	5.923
Andre tilgodehavender		7.002	6.630	0	0
Udskudt skatteaktiv	18	249	0	0	0
Selskabsskat		546	637	500	637
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.390	0
Periodeafgrænsningsposter	15	19.229	8.872	0	0
Tilgodehavender		93.676	72.861	7.975	6.560
Værdipapirer		1.655	1.961	0	0
Likvide beholdninger		4.958	6.798	360	184
Omsætningsaktiver		157.700	139.567	8.335	6.744
Aktiver		193.134	179.101	53.396	49.817

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	32.944	30.954
Overført resultat		38.672	35.785	5.728	4.831
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	1.000	0	1.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		38.797	36.910	38.797	36.910
Minoritetsinteresser		11	10	0	0
Egenkapital	16	38.808	36.920	38.797	36.910
Hensættelse til udskudt skat	18	3.236	985	1.988	659
Hensatte forpligtelser		3.236	985	1.988	659
Gæld til realkreditinstitutter		3.643	3.857	0	0
Kreditinstitutter		1.351	3.435	0	0
Anden gæld		5.625	12.441	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	19	10.619	19.733	0	0

Balance 31. december

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	19	215	211	0	0
Kreditinstitutter	19	34.938	33.549	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		27.048	28.888	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.947	32.967	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	12.473	12.120
Gæld til associerede virksomheder		67	0	0	0
Selskabsskat		922	0	0	0
Anden gæld	19	28.225	25.726	138	128
Periodeafgrænsningsposter	20	109	122	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		140.471	121.463	12.611	12.248
Gældsforpligtelser		151.090	141.196	12.611	12.248
Passiver		193.134	179.101	53.396	49.817
Resultatdisponering	17				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Begivenheder efter balancedagen	23				
Anvendt regnskabspraksis	26				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdi metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	0	35.785	1.000	36.910	10	36.920
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	623	0	623	0	623
Årets resultat	0	0	2.264	0	2.264	1	2.265
Egenkapital 31. december	125	0	38.672	0	38.797	11	38.808

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125	30.954	4.831	1.000	36.910	0	36.910
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	174	0	0	174	0	174
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-660	1.108	0	448	0	448
Årets resultat	0	2.476	-211	0	2.265	0	2.265
Egenkapital 31. december	125	32.944	5.728	0	38.797	0	38.797

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		2.265	2.029
Reguleringer	24	9.134	9.084
Ændring i driftskapital	25	-7.644	3.724
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		3.755	14.837
Renteindbetalinger og lignende		1.917	1.696
Renteudbetalinger og lignende		-4.470	-4.638
Pengestrømme fra ordinær drift		1.202	11.895
Betalt selskabsskat		439	-582
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.641	11.313
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.092	-70
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.699	-7.347
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		306	0
Salg af materielle anlægsaktiver		4.013	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		108	103
Andre reguleringer		-296	228
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		340	-7.086
Afdrag på lån		-2.665	-1.108
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-695	0
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-245	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-210	0
Betalt udbytte		-1.000	-500
Andre reguleringer		688	1.066
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-4.127	-542
Ændring i likvider		-2.146	3.685
Likvider 1. januar		8.759	5.074
Likvider 31. december		6.613	8.759
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.958	6.798
Værdipapirer		1.655	1.961
Likvider 31. december		6.613	8.759

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	108.053	107.958	0	0
Pensioner	13.250	12.103	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.096	1.979	0	0
Andre personaleomkostninger	7.689	7.465	0	0
	131.088	129.505	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	220	225	0	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.021	1.130	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.337	2.814	0	0
	4.358	3.944	0	0

3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	2.075	1.096
	2.075	1.096

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af overskud i associerede virksomheder	64	0	401	586
Andel af underskud i associerede virksomheder	0	-308	0	0
	64	-308	401	586
5 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	163	194
Renteindtægter associerede virksomheder	9	0	0	0
Andre finansielle indtægter	1.908	1.696	2	0
	1.917	1.696	165	194
6 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	25	0	25
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	333	404
Andre finansielle omkostninger	4.496	4.643	3	0
	4.496	4.668	336	429
7 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-141	0	-1.390	0
Årets udskudte skat	2.251	1.021	1.328	2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-684	0	-684
Regulering af udskudt skat tidligere år	464	639	0	0
	2.574	976	-62	-682

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede licenser TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	1.474	10.610
Tilgang i årets løb	1.092	0
Kostpris 31. december	2.566	10.610
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.096	5.277
Valutakursregulering	0	29
Årets afskrivninger	358	663
Ned- og afskrivninger 31. december	1.454	5.969
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.112	4.641

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Produktionsan- læg og maski- ner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	20.573	14.966	4.144	10.530	5.291
Tilgang i årets løb	14	405	696	306	1.278
Afgang i årets løb	-3.675	0	-821	-59	0
Overførsler i årets løb	0	6.569	0	0	-6.569
Kostpris 31. december	16.912	21.940	4.019	10.777	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.787	12.604	2.154	6.914	0
Valutakursregulering	0	0	10	0	0
Årets afskrivninger	400	1.642	483	812	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-231	0	-566	-59	0
Ned- og afskrivninger 31. december	1.956	14.246	2.081	7.667	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.956	7.694	1.938	3.110	0

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	388	388
Kostpris 31. december	388	388
Regnskabsmæssig værdi 31. december	388	388

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	11.400	11.400
Kostpris 31. december	11.400	11.400
Værdireguleringer 1. januar	29.674	27.065
Valutakursregulering	174	446
Årets resultat	2.075	1.096
Udbytte til moderselskabet	-1.000	0
Årets opskrivninger, netto	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	448	1.068
Værdireguleringer 31. december	31.371	29.675
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.771	41.075

Noter til årsregnskabet

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
VMS Group A/S	Frederikshavn, Danmark	100%
VMS Do Brasil LTDA	Rio de Janeiro, Brasilien	100%
Louisiana Marine Service Inc.	Kenner, LA, USA	99%
VMS Ejendomme ApS	Frederikshavn, Danmark	100%
Vestergaard Marine Service Namibia (Pty) Ltd.	Walvis Bay, Namibia	100%

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	2.121	2.121	150	150
Kostpris 31. december	2.121	2.121	150	150
Værdireguleringer 1. januar	-628	-217	1.279	797
Valutakursregulering	0	-616	0	0
Årets resultat	64	308	401	586
Modtagne udbytter	-108	-103	-108	-103
Værdireguleringer 31. december	-672	-628	1.572	1.280
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	273	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.722	1.493	1.722	1.430

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Rokkedal Properties ApS	Gentofte, Danmark	18%
OVS Offshore A/S	Frederikshavn, Danmark	33%

Noter til årsregnskabet

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern				Morderselskab	
	Tilgodehaven- der i associe- rede virksom- heder	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Deposita	Andre tilgode- havender	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgode- havender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	0	105	101	100	105	100
Tilgang i årets løb	39	0	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	-59	0	0	0
Kostpris 31. december	39	105	42	100	105	100
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0	25	0	25
Nedskrivninger 31. december	0	0	0	25	0	25
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39	105	42	75	105	75

13 Varebeholdninger

	Koncern		Morderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	57.411	57.947	0	0
	57.411	57.947	0	0

14 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af igangværende arbejder	14.778	17.984	0	0
Modtagne acontobetalinge	-1.031	-2.813	0	0
	13.747	15.171	0	0

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende varer, husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

16 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 anpart er à nominelt TDKK 125. Ingen anpart er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
17 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	1.000	0	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.476	2.147
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	1	-2	0	0
Overført resultat	2.264	1.031	-211	-1.118
	2.265	2.029	2.265	2.029
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	500	0	500	0
18 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	985	-36	659	657
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.251	1.021	1.329	2
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.236	985	1.988	659

Noter til årsregnskabet

19 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	2.735	2.969	0	0
Mellem 1 og 5 år	908	888	0	0
Langfristet del	3.643	3.857	0	0
Inden for 1 år	215	211	0	0
	3.858	4.068	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	1.099	2.781	0	0
Mellem 1 og 5 år	252	654	0	0
Langfristet del	1.351	3.435	0	0
Inden for 1 år	54	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	34.884	33.549	0	0
Kortfristet del	34.938	33.549	0	0
	36.289	36.984	0	0
Anden gæld				
Efter 5 år	0	133	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.625	12.308	0	0
Langfristet del	5.625	12.441	0	0
Øvrig kortfristet gæld	28.225	25.726	138	128
	33.850	38.167	138	128

20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiver består af forudbetalte indtægter der vedrører regnskabsåret 2020.

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Koncern

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitut, TDKK 3.858, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør TDKK 11.663.

Til sikkerhed for gæld i kreditinstitut, TDKK 1.369, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør TDKK 2.163.

Til sikkerhed for forpligtelser overfor ejerforeninger er der deponeret ejerpantebreve nominelt TDKK 15 med pant i ejerlejligheder med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på TDKK 896.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er der endvidere afgivet virksomhedspant.

Pantet udgør nom. TDKK 41.300, og panteretten omfatter tilgodehavender fra salg, varebeholdninger, materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver. De pantsatte aktiver har en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2019 på i alt TDKK 123.260.

Selskabet har indgået en aftale vedrørende en betalingsgaranti på TDKK 1.042.

Moderselskabet har ingen pant og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2019.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.514.468	1.252	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.118.842	1.701	0	0
	3.633.310	2.953	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-12 mdr. (2018: 3-12 mdr.)	2.176	2.045	0	0

Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Morten Rokkedal Vestergaard

Hovedanpartshaver

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der har ikke været sådanne transaktioner.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter (fortsat)

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Morten Rokkedal Vestergaard

23 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for koncernen.

Koncernen er indtil nu påvirket negativt af virkningerne af Covid-19, eftersom flere kunder har sat en række eksisterende og nye projekter på pause. Koncernen er tillige negativt påvirket af, at ledelsen har måtte sende flere medarbejdere hjem som følge af regeringens opfordring hertil. Enkelte medarbejdere har i en periode haft mulighed for at arbejde hjemmefra, men samlet er koncernen negativt påvirket heraf.

Koncernen har som følge af Covid-19 oplevet et fald i omsætningen sammenholdt med sidste år. Det skyldes, at ordretilgangen er reduceret markant.

På trods af flere positive indikationer fra koncernens kunder er der risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for koncernens omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen forsøger naturligvis at indhente evt. tabt omsætning senere på året.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

På trods af de omtalte konsekvenser af Covid-19, anser ledelsen fortsat likviditetsberedskabet for at være forsvarligt.

Ledelsen har ikke efterfølgende konstateret væsentlige ændringer i værdiansættelsen af aktiver og forpligtelser.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.917	-1.696
Finansielle omkostninger	4.496	4.668
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.045	3.944
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-64	308
Skat af årets resultat	2.574	976
Andre reguleringer	0	884
	9.134	9.084
25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	535	-28.880
Ændring i tilgodehavender	-20.658	-19.092
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-4.150	-300
Ændring i leverandører m.v.	16.629	51.996
	-7.644	3.724

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestergaard Marine Service Holding ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene. Reklassifikationerne påvirker ikke resultat eller egenkapital.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vestergaard Marine Service Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Kostprisen på egne oparbejdede materielle anlægsaktiver omfatter direkte og indirekte henførbare omkostninger, så som løn, materialer mv.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger og bygningsinstallationer	8-30 år
Øvrige bygninger	30-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Kunst måles til kostpris og afskrives ikke, idet værdiforringelse ikke forventes at ville ske.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender, som måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende varer, husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$