

---

# ***Vestergaard Marine Service Holding ApS***

Havnepladsen 12, 9900 Frederikshavn

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 27 47 88 67

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 13/04 2021

Morten Rokkedal  
Vestergaard  
Dirigent



# 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 19

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikshavn, den 13. april 2021

## 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestergaard Marine Service Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 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.

## 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 13. april 2021

**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

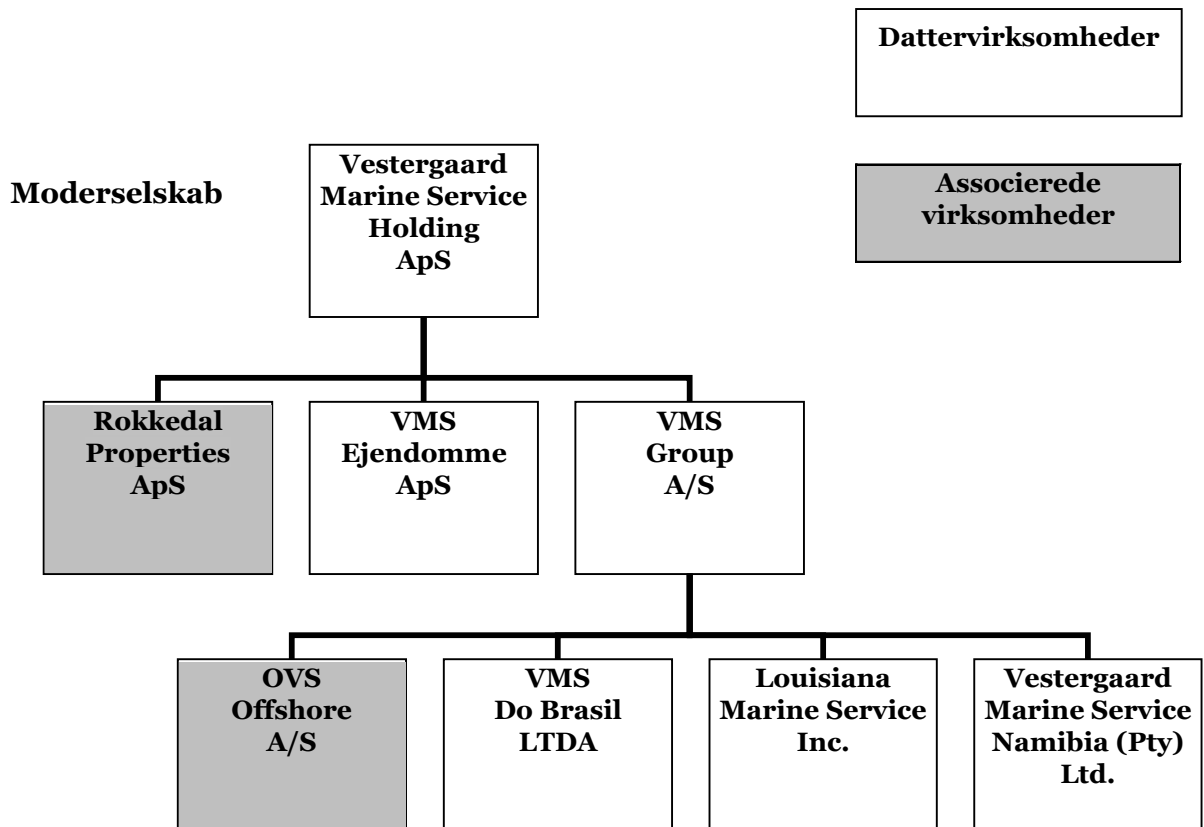
### Revision

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				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	110.945	142.822	139.734	136.780	100.112
Resultat før finansielle poster	2.449	7.354	6.285	10.561	-12.808
Resultat af finansielle poster	-4.869	-2.515	-3.280	-4.422	-647
Årets resultat	-2.887	2.265	2.029	3.645	-11.411
<b>Balance</b>					
Balancesum	151.360	194.165	179.101	124.747	121.086
Egenkapital	37.825	38.808	36.920	33.880	33.543
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.412	1.641	11.313	-2.032	475
- investeringsaktivitet	-1.840	340	-7.086	-5.358	-7.739
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.099	-2.699	-7.347	-2.336	-2.396
- finansieringsaktivitet	-24.137	-4.127	-542	7.215	949
Årets forskydning i likvider	-3.565	-2.146	3.685	-175	-6.315
Antal medarbejdere	192	220	225	194	152
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	1,6%	3,8%	3,5%	8,5%	-10,6%
Soliditetsgrad	25,0%	20,0%	20,6%	27,2%	27,7%
Forrentning af egenkapital	-7,5%	6,0%	5,7%	10,8%	-29,3%

# 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 (Q1) var præget af høj aktivitet; imidlertid vil konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer over hele verden beslutter at "lukke deres lande" have stor indflydelse på den globale økonomi.

Til dato har koncernen været negativt påvirket af virkningerne af COVID-19, eftersom flere kunder i løbet af 2020 har annulleret eller udsat en række eksisterende og nye projekter.

Endvidere har koncernen været negativt påvirket af rejse- og karantænebegrænsninger. Nogle få kunder har valgt at acceptere meromkostningerne, men samlet set har dette haft en negativ indvirkning på koncernen.

Koncernens resultat for 2020 udviser et underskud på DKK 2,4 mio. før skat.

Aktiviteten i det brasilianske datterselskab var væsentligt lavere end forventet.

Det nye datterselskab i Walvis Bay, Namibia, udvikler sig som forventet.

Baseret på ovenstående og på markedsudviklingen finder ledelsen den strategiske udvikling for året tilfredsstillende. Årets resultat anses imidlertid for utilfredsstillende.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er under det forventede som følge af den negative påvirkning af COVID-19. Der henvises til afsnittet ovenfor.

## Valutarisici

Koncernens risiko på valuta kan primært henføres til den afledte effekt, som kunder med andre valutaer kan blive udsat for. 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.

# Ledelsesberetning

## *Renterisici*

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

## *Pengerisici*

Koncernen vurderes ikke specielt prisfølsom, eftersom det som udgangspunkt er muligt at overføre udsving i indkøbspriser og lønninger til kunderne, idet konkurrenterne er underlagt samme følsomhed.

Langvarige kontrakter eller varebeholdninger er ikke udsat for væsentlige prisrisici.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Mange af koncernens kunder har tilkendegivet, at de vil øge aktivitetsniveauet og fortsætte igangværende projekter, men COVID-19 vil stadig have en negativ indvirkning på koncernens omsætning og indtjening i 2021.

Koncernens ledelse har forsøgt at vurdere effekten af COVID-19 på koncernens forventede omsætning og resultat, og baseret herpå forventer koncernen et resultat efter skat i intervallet DKK 5 mio. - DKK 9 mio.

Ledelsen følger udviklingen nøje, men forventningerne til 2021 er forbundet med stor usikkerhed.

## **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, intern optimering, kvalitetssikring og kundeservice.

## **Eksternt miljø**

Koncernen arbejder målrettet med arbejdssikkerhed og miljøet på værkstedet.

I den forbindelse er der til styring af de miljømæssige forhold 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.

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

Koncernens indtjening er i stort omfang afhængig af ledelsens og medarbejdernes knowhow og erfaring. Virksomheden har fokuseret herpå, siden den blev grundlagt, og derfor har HR altid været et vigtigt aspekt. Hvert år tilbydes koncernens ansatte kurser; ikke blot kurser i teknik og sikkerhed, men også HR-relaterede kurser. Ledende medarbejdere deltager i kurser om lederudvikling.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>110.945</b>	<b>142.822</b>	<b>-99</b>	<b>-102</b>
Personaleomkostninger	1	-104.364	-131.088	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.846	-4.358	0	0
Andre driftsomkostninger		-286	-22	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>2.449</b>	<b>7.354</b>	<b>-99</b>	<b>-102</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	-2.655	2.075
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	13	64	97	401
Finansielle indtægter	5	391	1.917	168	165
Finansielle omkostninger	6	-5.273	-4.496	-346	-336
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.420</b>	<b>4.839</b>	<b>-2.835</b>	<b>2.203</b>
Skat af årets resultat	7	-467	-2.574	-52	62
<b>Årets resultat</b>		<b>-2.887</b>	<b>2.265</b>	<b>-2.887</b>	<b>2.265</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervede licenser		1.957	1.112	0	0
Goodwill		3.475	4.641	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>5.432</b>	<b>5.753</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		13.692	14.956	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		7.310	7.694	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.472	1.938	388	388
Indretning af lejede lokaler		2.939	3.110	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>25.413</b>	<b>27.698</b>	<b>388</b>	<b>388</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	42.522	42.771
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	1.599	1.722	1.599	1.722
Tilgodehavender i associerede virksomheder	12	73	39	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	105	105	105	105
Deposita	12	21	42	0	0
Andre tilgodehavender	12	0	75	0	75
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.798</b>	<b>1.983</b>	<b>44.226</b>	<b>44.673</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>32.643</b>	<b>35.434</b>	<b>44.614</b>	<b>45.061</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	13	<b>29.430</b>	<b>57.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.612	52.903	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	14	14.982	14.778	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	6.212	6.085
Andre tilgodehavender		6.046	7.002	0	0
Udskudt skatteaktiv	18	219	249	0	0
Selskabsskat		342	546	250	500
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.390
Periodeafgrænsningsposter	15	29.038	19.229	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>86.239</b>	<b>94.707</b>	<b>6.462</b>	<b>7.975</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>620</b>	<b>1.655</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.428</b>	<b>4.958</b>	<b>331</b>	<b>360</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>118.717</b>	<b>158.731</b>	<b>6.793</b>	<b>8.335</b>
<b>Aktiver</b>		<b>151.360</b>	<b>194.165</b>	<b>51.407</b>	<b>53.396</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital	16	125	125	125	125
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	31.121	32.944
Overført resultat		36.689	38.672	5.568	5.728
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000	0	1.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>37.814</b>	<b>38.797</b>	<b>37.814</b>	<b>38.797</b>
Minoritetsinteresser		11	11	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>37.825</b>	<b>38.808</b>	<b>37.814</b>	<b>38.797</b>
Hensættelse til udskudt skat	18	3.370	3.236	2.040	1.988
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.370</b>	<b>3.236</b>	<b>2.040</b>	<b>1.988</b>
Gæld til realkreditinstitutter		3.422	3.643	0	0
Kreditinstitutter		1.080	1.351	0	0
Anden gæld		11.952	5.625	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>16.454</b>	<b>10.619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Balance 31. december

## Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	19	220	215	0	0
Kreditinstitutter	19	5.612	34.938	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		32.541	27.048	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		18.399	48.947	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	14	522	1.031	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	11.393	12.473
Gæld til associerede virksomheder		0	67	0	0
Selskabsskat		1.210	922	0	0
Anden gæld	19	24.084	28.334	160	138
Periodeafgrænsningsposter	20	11.123	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>93.711</b>	<b>141.502</b>	<b>11.553</b>	<b>12.611</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>110.165</b>	<b>152.121</b>	<b>11.553</b>	<b>12.611</b>
<b>Passiver</b>		<b>151.360</b>	<b>194.165</b>	<b>51.407</b>	<b>53.396</b>
Resultatdisponering	17				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	25				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt-	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdi metode		te for regn- sabsåret			
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	125	0	38.672	0	38.797	11	38.808
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-500	0	-500	0	-500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	2.404	0	2.404	0	2.404
Årets resultat	0	0	-3.887	1.000	-2.887	0	-2.887
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>36.689</b>	<b>1.000</b>	<b>37.814</b>	<b>11</b>	<b>37.825</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	125	32.944	5.728	0	38.797	0	38.797
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-500	0	-500	0	-500
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	2.404	0	0	2.404	0	2.404
Årets resultat	0	-4.227	340	1.000	-2.887	0	-2.887
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>125</b>	<b>31.121</b>	<b>5.568</b>	<b>1.000</b>	<b>37.814</b>	<b>0</b>	<b>37.814</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-2.887	2.265
Reguleringer	23	12.306	9.134
Ændring i driftskapital	24	17.584	-7.644
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>27.003</b>	<b>3.755</b>
Renteindbetalinger og lignende		391	1.917
Renteudbetalinger og lignende		-5.272	-4.470
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>22.122</b>	<b>1.202</b>
Betalt selskabsskat		290	439
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>22.412</b>	<b>1.641</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.095	-1.092
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.099	-2.699
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	306
Salg af materielle anlægsaktiver		1.133	4.013
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		221	108
Andre reguleringer		0	-296
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.840</b>	<b>340</b>
Afdrag på lån til realkreditinstitut		-216	-2.665
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-29.596	-695
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-152	-245
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-210
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		6.327	0
Betalt udbytte		-500	-1.000
Andre reguleringer		0	688
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-24.137</b>	<b>-4.127</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2020</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-3.565</b>	<b>-2.146</b>
Likvider 1. januar		6.613	8.759
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.048</b>	<b>6.613</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.428	4.958
Værdipapirer		620	1.655
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.048</b>	<b>6.613</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	86.297	108.053	0	0
Pensioner	11.906	13.250	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.497	2.096	0	0
Andre personaleomkostninger	4.664	7.689	0	0
	<b>104.364</b>	<b>131.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>192</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	842	1.021	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.004	3.337	0	0
	<b>3.846</b>	<b>4.358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Andel af overskud i dattervirksomheder		-2.655	2.075
		<b>-2.655</b>	<b>2.075</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	13	64	97	401
	<b>13</b>	<b>64</b>	<b>97</b>	<b>401</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	167	163
Renteindtægter associerede virksomheder	21	9	0	0
Andre finansielle indtægter	370	1.378	1	2
Valutakursreguleringer	0	530	0	0
	<b>391</b>	<b>1.917</b>	<b>168</b>	<b>165</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	345	333
Andre finansielle omkostninger	2.293	4.496	1	3
Valutakursreguleringer	2.980	0	0	0
	<b>5.273</b>	<b>4.496</b>	<b>346</b>	<b>336</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	323	108	0	-1.390
Årets udskudte skat	164	2.002	52	1.328
Regulering af udskudt skat tidligere år	-20	464	0	0
	<b>467</b>	<b>2.574</b>	<b>52</b>	<b>-62</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede licenser TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	2.565	10.610
Tilgang i årets løb	1.095	0
Kostpris 31. december	3.660	10.610
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.454	5.969
Valutakursregulering	0	573
Årets afskrivninger	249	593
Ned- og afskrivninger 31. december	1.703	7.135
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.957</b>	<b>3.475</b>

## 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
Kostpris 1. januar	16.912	21.940	4.018	10.776
Tilgang i årets løb	0	1.167	480	452
Afgang i årets løb	-940	0	-645	0
Kostpris 31. december	15.972	23.107	3.853	11.228
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.956	14.246	2.080	7.668
Valutakursregulering	0	0	217	28
Årets afskrivninger	373	1.551	487	593
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-49	0	-403	0
Ned- og afskrivninger 31. december	2.280	15.797	2.381	8.289
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.692</b>	<b>7.310</b>	<b>1.472</b>	<b>2.939</b>

## Noter til årsregnskabet

### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

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

### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Kostpris 1. januar	11.400	11.400
Kostpris 31. december	11.400	11.400
Værdireguleringer 1. januar	31.371	29.674
Valutakursregulering	2.410	174
Årets resultat	-2.655	2.075
Udbytte til moderselskabet	0	-1.000
Årets opskrivninger, netto	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-4	448
Værdireguleringer 31. december	31.122	31.371
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>42.522</b>	<b>42.771</b>

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%
LMS Inc.	Kenner, LA, USA	99%
VMS Ejendomme ApS	Frederikshavn, Danmark	100%
VMS Namibia (Pty) Ltd.	Walvis Bay, Namibia	100%



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	2.121	2.121	150	150
Afgang i årets løb	-1.136	0	0	0
Kostpris 31. december	985	2.121	150	150
Værdireguleringer 1. januar	-672	-628	1.573	1.279
Årets afgang	1.136	0	0	0
Årets resultat	13	64	97	401
Modtagne udbytter	-221	-108	-221	-108
Værdireguleringer 31. december	256	-672	1.449	1.572
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	358	273	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.599</b>	<b>1.722</b>	<b>1.599</b>	<b>1.722</b>

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 tilgo- dehavender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	39	105	42	75	105	75
Tilgang i årets løb	34	0	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	-21	-75	0	-75
Kostpris 31. december	73	105	21	0	105	0
Nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>73</b>	<b>105</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>105</b>	<b>0</b>

### 13 Varebeholdninger

	Koncern		Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	29.430	57.411	0	0
	<b>29.430</b>	<b>57.411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>14 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	26.642	34.840	0	0
Modtagne acontobetalinge	-12.182	-21.093	0	0
	<b>14.460</b>	<b>13.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	14.982	14.778	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-522	-1.031	0	0
	<b>14.460</b>	<b>13.747</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

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

### 16 Egenkapital

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>17 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	500	0	500	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000	0	1.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-4.227	2.476
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	0	1	0	0
Overført resultat	-4.387	2.264	-160	-211
	<b>-2.887</b>	<b>2.265</b>	<b>-2.887</b>	<b>2.265</b>
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	0	500	0	500
<b>18 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.987	985	1.988	659
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	164	2.002	52	1.329
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>3.151</b>	<b>2.987</b>	<b>2.040</b>	<b>1.988</b>

Det indregnede skatteaktiv forventes at blive brugt inden for de næste tre år baseret på den budgetterede indtjening.

# 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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	2.496	2.735	0	0
Mellem 1 og 5 år	926	908	0	0
Langfristet del	3.422	3.643	0	0
Inden for 1 år	220	215	0	0
	<b>3.642</b>	<b>3.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	616	1.099	0	0
Mellem 1 og 5 år	464	252	0	0
Langfristet del	1.080	1.351	0	0
Inden for 1 år	32	54	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.580	34.884	0	0
Kortfristet del	5.612	34.938	0	0
	<b>6.692</b>	<b>36.289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	9.306	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.646	5.625	0	0
Langfristet del	11.952	5.625	0	0
Inden for 1 år	19	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	24.065	28.334	160	138
Kortfristet del	24.084	28.334	160	138
	<b>36.036</b>	<b>33.959</b>	<b>160</b>	<b>138</b>

# Noter til årsregnskabet

## 20 Periodeafgrænsningsposter

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

## 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 3.642, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør TDKK 11.325.

Til sikkerhed for gæld i kreditinstitut, TDKK 774, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør TDKK 1.248.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut er der givet virksomhedspant på nom TDKK 41.300 i tilgodehavender fra salg, varebeholdninger, materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver. De pantsatte aktiver har en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020 på i alt TDKK 77.470.

Selskabet har indgået en aftale vedrørende en betalingsgaranti på TDKK 1.125.

Moderselskabet, Vestergaard Marine Service Holding ApS har stillet kaution for VMS Ejendomme ApS' realkreditlån hos Nykredit Realkredit A/S. Restgælden har en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2020 på i alt TDKK 3.642.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	1.221	1.514	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.557	2.119	0	0
	<b>2.778</b>	<b>3.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 3-12 mdr. (2019: 3-12 mdr.)	2.377	2.176	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 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Finansielle indtægter	-391	-1.917
Finansielle omkostninger	5.273	4.496
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.846	4.045
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-13	-64
Skat af årets resultat	467	2.574
Andre reguleringer	3.124	0
	<b>12.306</b>	<b>9.134</b>

## 24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	27.981	535
Ændring i tilgodehavender	7.787	-21.689
Ændring i leverandører m.v.	-18.184	13.510
	<b>17.584</b>	<b>-7.644</b>



# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestergaard Marine Service Holding ApS for 2020 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 2020 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

## 25 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre driftsindtægter

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

### 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 lønafhengige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger 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”.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Erhvervsbygninger og bygninginstallationer	5-30 år
Boligejendomme	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og andre tilgodehavender, som måles til amotiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af tab.

### **Varebeholdninger**

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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 nettorealisationsværdi.

Modtagne acontobetalingen 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.

### **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 balancen dagen. 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 gælds metode 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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 proventuet 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 låneoptagelsestidspunktet 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.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 eksklusiv 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.

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$