



## MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19  
6731 Tjæreborg  
CVR-nr. 32657400

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
23.04.2021

---

**Peder Sølbech Larsen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19

6731 Tjæreborg

CVR-nr.: 32657400

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Direktion

Marianne Krummelbein Sørensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

6701 Esbjerg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for MS Holding Tjæreborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tjæreborg, den 23.04.2021

**Direktion**

**Marianne Krummelbein Sørensen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i MS Holding Tjæreborg ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MS Holding Tjæreborg ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

Esbjerg, den 23.04.2021

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### **Stig Petersen**

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35464

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	123.281	93.979	99.989	91.546	104.578
Driftsresultat	10.972	(8.834)	(463)	(8.108)	7.029
Resultat af finansielle poster	(1.257)	(1.174)	(1.703)	(1.357)	(1.559)
Årets resultat	7.482	(7.914)	(1.682)	(7.724)	4.311
Balancesum	163.384	130.839	153.837	126.935	133.523
Investeringer i materielle aktiver	5.480	10.784	6.762	9.984	6.295
Egenkapital	52.931	45.393	53.329	55.002	62.685
Gns. investeret kapital inklusiv goodwill	48.027	68.087	67.685	59.707	64.080
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	15,58	(11,62)	(2,49)	(12,94)	6,73
Egenkapitalforrentning (%)	15,22	(16,03)	(3,11)	(13,13)	7,1
Soliditetsgrad (%)	32,40	34,69	34,67	43,33	46,95

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%):

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$$

### Egenkapitalforrentning (%):

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

### Soliditetsgrad (%):

$$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$$



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitaldele. Koncernens aktiviteter er herudover primært indenfor fagområderne energisystemer, stålkonstruktioner og beton.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2020 blev et tilfredsstillende år. Årets resultat blev et overskud på 9.716 t.kr. før skat.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabet havde forventet et positivt resultat for 2020 på omkring 10 mio. kr., hvilket blev indfriet.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stadiet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hvert enkelt projekt. Tab indregnes for hele projektet, når tab forventes.

Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af de resterende arbejder afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. De anvendte skøn er baseret på ansvarlige forudsætninger. De faktiske resultater på projekterne kan dermed afvige fra det forventede resultat med såvel positive som negative afvigelser i forhold til målingen pr. 31. december 2020.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for 2021 på omkring 7 mio. kr. før skat.

### Særlige risici

#### Valutarisici:

På baggrund af omfanget af aktiviteter i udlandet vil moderate ændringer i valutakurserne ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

#### Renterisici:

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

### Videnressourcer

Koncernens aktiviteter omkring projektering og opførelse af kraftvarmeanlæg stiller store krav til videnressourcerne. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med højt uddannelsesniveau.

### Miljømæssige forhold

Koncernens miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>123.280.520</b>	<b>93.978.620</b>
Personaleomkostninger	1	(106.411.187)	(97.808.615)
Af- og nedskrivninger	2	(5.896.859)	(5.003.507)
<b>Driftsresultat</b>		<b>10.972.474</b>	<b>(8.833.502)</b>
Andre finansielle indtægter		242.392	644.385
Andre finansielle omkostninger	3	(1.499.273)	(1.818.596)
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.715.593</b>	<b>(10.007.713)</b>
Skat af årets resultat	4	(2.233.243)	2.093.386
<b>Årets resultat</b>	5	<b>7.482.350</b>	<b>(7.914.327)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger		29.311.891	30.705.521
Produktionsanlæg og maskiner		10.727.247	11.655.279
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.527.004	8.976.590
Materielle aktiver under udførelse		139.325	109.874
<b>Materielle aktiver</b>	6	<b>50.705.467</b>	<b>51.447.264</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>50.705.467</b>	<b>51.447.264</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.958.631	4.750.108
Fremstillede varer og handelsvarer		6.716.561	6.710.051
<b>Varebeholdninger</b>		<b>11.675.192</b>	<b>11.460.159</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.917.945	49.763.312
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	16.367.060	5.797.296
Andre tilgodehavender		342.380	670.961
Tilgodehavende skat		0	375.323
Periodeafgrænsningsposter	8	693.995	704.054
<b>Tilgodehavender</b>		<b>79.321.380</b>	<b>57.310.946</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.683.641	5.453.488
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>5.683.641</b>	<b>5.453.488</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.997.820</b>	<b>5.167.135</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>112.678.033</b>	<b>79.391.728</b>
<b>Aktiver</b>		<b>163.383.500</b>	<b>130.838.992</b>

**Passiver**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	9	196.425	196.425
Overført overskud eller underskud		52.395.300	45.196.391
Forslag til udbytte for regnskabsåret		339.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>52.930.725</b>	<b>45.392.816</b>
Udskudt skat	10	5.056.127	2.640.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.056.127</b>	<b>2.640.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.442.202	7.294.680
Leasingforpligtelser		2.411.622	2.947.465
Anden gæld		6.455.866	2.414.611
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>15.309.690</b>	<b>12.656.756</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	1.483.426	2.209.809
Bankgæld		0	8.054.051
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	34.097.560	17.706.173
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.267.122	24.415.131
Anden gæld		24.238.850	17.764.256
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>90.086.958</b>	<b>70.149.420</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>105.396.648</b>	<b>82.806.176</b>
<b>Passiver</b>		<b>163.383.500</b>	<b>130.838.992</b>
Finansielle instrumenter	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	196.425	45.196.391	0	45.392.816
Valutakursreguleringer	0	71.229	0	71.229
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(15.670)	0	(15.670)
Årets resultat	0	7.143.350	339.000	7.482.350
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>196.425</b>	<b>52.395.300</b>	<b>339.000</b>	<b>52.930.725</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		10.972.474	(8.833.502)
Af- og nedskrivninger		5.896.859	5.003.507
Ændringer i arbejdskapital	12	10.229.666	23.326.292
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>27.098.999</b>	<b>19.496.297</b>
Modtagne finansielle indtægter		242.392	644.385
Betalte finansielle omkostninger		(1.499.273)	(1.818.596)
Refunderet/(betalt) skat		542.537	(395.207)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>26.384.655</b>	<b>17.926.879</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(5.480.062)	(10.783.775)
Salg af materielle aktiver		325.000	689.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(5.155.062)</b>	<b>(10.094.775)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>21.229.593</b>	<b>7.832.104</b>
Optagelse af lån		0	4.775.000
Afdrag på lån mv.		(2.114.704)	(2.691.716)
Udbetalt udbytte		0	(108.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(2.114.704)</b>	<b>1.975.284</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>19.114.889</b>	<b>9.807.388</b>
Likvider primo		2.566.572	(7.240.816)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>21.681.461</b>	<b>2.566.572</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		15.997.820	5.167.135
Værdipapirer		5.683.641	5.453.488
Kortfristet gæld til banker		0	(8.054.051)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>21.681.461</b>	<b>2.566.572</b>

# Koncernens noter

## 1 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	92.901.231	85.461.169
Pensioner	12.081.765	11.086.608
Andre omkostninger til social sikring	1.385.034	1.192.260
Andre personaleomkostninger	43.157	68.578
	<b>106.411.187</b>	<b>97.808.615</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	183	184
---	-----	-----

Koncernen er jævnfør Årsregnskabslovens §98b fritaget for oplysning om ledelsesaf lønning, da bestyrelsen ikke modtager bestyrelsesvederlag.

## 2 Af- og nedskrivninger

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	6.221.859	5.627.948
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(325.000)	(624.441)
	<b>5.896.859</b>	<b>5.003.507</b>

## 3 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	377.301	814.885
Øvrige finansielle omkostninger	1.121.972	1.003.711
	<b>1.499.273</b>	<b>1.818.596</b>

## 4 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	0	166.677
Ændring af udskudt skat	2.400.457	(2.262.270)
Regulering vedrørende tidligere år	(167.214)	2.207
	<b>2.233.243</b>	<b>(2.093.386)</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	339.000	0
Overført resultat	7.143.350	(7.914.327)
	<b>7.482.350</b>	<b>(7.914.327)</b>

## 6 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	62.054.794	52.974.748	42.843.636	109.874
Tilgange	269.219	1.420.622	3.760.770	29.451
Afgange	0	0	(2.066.439)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>62.324.013</b>	<b>54.395.370</b>	<b>44.537.967</b>	<b>139.325</b>
Af- og nedskrivninger primo	(31.349.273)	(41.319.469)	(33.867.046)	0
Årets afskrivninger	(1.662.849)	(2.348.654)	(2.210.356)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	2.066.439	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(33.012.122)</b>	<b>(43.668.123)</b>	<b>(34.010.963)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.311.891</b>	<b>10.727.247</b>	<b>10.527.004</b>	<b>139.325</b>
Ikke-ejede aktiver	0	3.135.997	1.267.372	0

## 7 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2020 kr.	2019 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning	471.550.893	312.617.724
Foretagne acontofaktureringer	(489.281.393)	(324.526.601)
Overført til forpligtelser	34.097.560	17.706.173
	<b>16.367.060</b>	<b>5.797.296</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

## 9 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
A-aktier	2	0,5	1
B-aktier	392.848	0,5	196.424
	<b>392.850</b>		<b>196.425</b>



**10 Udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Materielle aktiver	3.426.000	3.464.000
Tilgodehavender	7.559.000	3.075.000
Forpligtelser	159.000	159.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(6.087.873)	(4.058.000)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>5.056.127</b>	<b>2.640.000</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	2.640.000	4.878.000
Indregnet i resultatopgørelsen	2.400.457	(2.262.270)
Indregnet direkte på egenkapitalen	15.670	24.270
<b>Ultimo</b>	<b>5.056.127</b>	<b>2.640.000</b>

**11 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	866.214	1.605.868	6.442.202	4.610.306
Leasingforpligtelser	617.212	603.941	2.411.622	414.718
Anden gæld	0	0	6.455.866	6.455.866
	<b>1.483.426</b>	<b>2.209.809</b>	<b>15.309.690</b>	<b>11.480.890</b>

**12 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	(215.033)	1.007.281
Ændring i tilgodehavender	(22.385.757)	28.354.700
Ændring i leverandørgæld mv.	32.830.456	(6.035.689)
	<b>10.229.666</b>	<b>23.326.292</b>

**13 Finansielle instrumenter**

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 19 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente på en del af selskabets variabelt forrentede lån. Renteswappen har en hovedstol på 12.364 t.kr., og løber frem til 2021.

#### 14 Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået sædvanlige arbejdsgarantier på i alt 69.422 t.kr. (2019: 68.828 t.kr.) og betalingsgarantier på 719 t.kr. (2019: 0 t.kr.)

#### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 21.508 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 8.500 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 17.541

#### 16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

#### 17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Tjæreborg Industri A/S	Esbjerg	A/S	100
Tjæreborg Kompensatorfabrik A/S	Esbjerg	A/S	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(22.375)</b>	<b>(138.930)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.283.140	(8.399.940)
Andre finansielle indtægter	1	397.643	820.522
Andre finansielle omkostninger	2	(120.145)	(24.095)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.538.263</b>	<b>(7.742.443)</b>
Skat af årets resultat	3	(55.913)	(171.884)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>7.482.350</b>	<b>(7.914.327)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.524.195	31.185.496
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>38.524.195</b>	<b>31.185.496</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>38.524.195</b>	<b>31.185.496</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.912.306	4.451.893
Andre tilgodehavender		0	74.000
Tilgodehavende skat		0	375.323
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.912.306</b>	<b>4.901.216</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.683.641	5.453.488
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>5.683.641</b>	<b>5.453.488</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.478.354</b>	<b>4.417.466</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>15.074.301</b>	<b>14.772.170</b>
<b>Aktiver</b>		<b>53.598.496</b>	<b>45.957.666</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		199.497	0
Overført overskud eller underskud		52.195.803	45.196.391
Forslag til udbytte for regnskabsåret		339.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>52.930.725</b>	<b>45.392.816</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		591.644	544.850
Skyldig skat		56.127	0
Anden gæld		20.000	20.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>667.771</b>	<b>564.850</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>667.771</b>	<b>564.850</b>
<b>Passiver</b>		<b>53.598.496</b>	<b>45.957.666</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	196.425	0	45.196.391	0	45.392.816
Værdireguleringer	0	0	55.559	0	55.559
Årets resultat	0	199.497	6.943.853	339.000	7.482.350
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>196.425</b>	<b>199.497</b>	<b>52.195.803</b>	<b>339.000</b>	<b>52.930.725</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	166.788	189.273
Dagsværdireguleringer	230.855	631.249
	<b>397.643</b>	<b>820.522</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	21.794	10.683
Øvrige finansielle omkostninger	98.351	13.412
	<b>120.145</b>	<b>24.095</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	56.127	166.677
Ændring af udskudt skat	0	3.000
Regulering vedrørende tidligere år	(214)	2.207
	<b>55.913</b>	<b>171.884</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	339.000	0
Overført resultat	7.143.350	(7.914.327)
	<b>7.482.350</b>	<b>(7.914.327)</b>

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	38.324.698
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>38.324.698</b>
Overførsler	199.497
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>199.497</b>
Nedskrivninger primo	(7.139.202)
Overførsler	(199.497)
Andel af årets resultat	7.283.140
Dagsværdireguleringer	55.559
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>38.524.195</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

## 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Følgende nærtstående parter har bestemmende indflydelse på selskabet:

Marianne Krummelbein Sørensen, Tjæreborg



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen vedrørende energianlæg, elanlæg og stålkonstruktion omfatter individuelt forhandlede entrepriseaftaler, der indregnes som igangværende arbejder. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25-35 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.