

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19

6731 Tjæreborg

CVR-nr. 32657400

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.08.2020

Dirigent

Navn: Peder Sølbech Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19

6731 Tjæreborg

CVR-nr.: 32657400

Hjemsted: Esbjerg

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Telefon: 75175244

Direktion

Marianne Krummelbein Sørensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dokken 8

Postbox 200

6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tjæreborg, den 31.08.2020

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 31.08.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	93.979	99.989	91.546	104.578	108.024
Driftsresultat	(8.834)	(463)	(8.108)	7.029	13.640
Resultat af finansielle poster	(1.174)	(1.703)	(1.357)	(1.559)	(1.682)
Årets resultat	(7.914)	(1.682)	(7.724)	4.311	9.554
Samlede aktiver	130.839	153.837	126.935	133.523	130.628
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.784	6.762	9.984	6.295	3.980
Egenkapital	45.393	53.329	55.002	62.685	58.352
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	68.087	67.685	59.707	64.080	70.953
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	(13,0)	(0,7)	(13,6)	11,0	19,2
Egenkapitalens forrentning (%)	(16,0)	(3,1)	(13,1)	7,1	17,8
Soliditetsgrad (%)	34,7	34,7	43,3	46,9	44,7

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2019 blev et utilfredsstillende år for MS Holding Tjæreborg ApS. Årets resultat udgør et underskud på 7.914 t.kr. Selskabet havde forventet et positivt resultat for 2019, hvilket ikke blev indfriet.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet for 2019 er væsentligt negativt påvirket af tab i støberiafdelingen i Tjæreborg Industri A/S, specielt i første halvår af 2019, hvor man har fået afsluttet større tabsgivende projekter

2019 er i Tjæreborg Industri A/S ligeledes negativt påvirket af et indgået forlig i en voldgiftssag ang. Thyborøn Fjernvarme, ligesom der også indenfor fjernvarmesektoren har været enkeltstående tabsgivende projekter.

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 2019.

Forventet udvikling

I 2020 ses positivt på støberiafdelingen, da vi allerede i 2. halvår af 2019 har tilpasset omkostningerne i afdelingen, dette bekræftes i halvårsregnskabet, hvor resultatet i støberiet er væsentligt forbedret.

Hvad angår fjernvarmesektoren ses en stor ordrefremgang og aktivitet, hvilket forventes at give et positivt større bidrag til virksomheden.

Selskabet har i halvårsregnskabet pr. 30.06.2020 realiseret et positivt resultat før skat på 8,6 mio. kr.

Forbedringen i resultatet i halvårsregnskabet forklares ved selskabets omkostningsfokus og tilpasning i afdelingerne. Selskabet har således formået at vende den negative udvikling til positive takter, som forventes at fortsætte fremover.

Som følge af det gode halvårsregnskab for 2020 er det ledelsens vurdering, at selskabet har fået tilpasset sig udviklingen i branchen.

Samlet set forventes et positivt resultat omkring 10 mio. kr. før skat.

Ledelsesberetning

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.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Udbruddet og spredningen af COVID-19 primo 2020 har ikke haft og forventes ikke at få væsentlig indvirkning på virksomhedens finansielle stilling og udvikling.

Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttofortjeneste		93.978.620	99.988.593
Personaleomkostninger	1	(97.808.615)	(95.390.813)
Af- og nedskrivninger	2	(5.003.507)	(5.060.965)
Driftsresultat		(8.833.502)	(463.185)
Andre finansielle indtægter		644.385	2.652
Andre finansielle omkostninger	3	(1.818.596)	(1.706.139)
Resultat før skat		(10.007.713)	(2.166.672)
Skat af årets resultat	4	2.093.386	484.320
Årets resultat	5	(7.914.327)	(1.682.352)

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Grunde og bygninger		30.705.521	31.685.498
Produktionsanlæg og maskiner		11.655.279	8.388.917
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.976.590	6.281.581
Materielle anlægsaktiver under udførelse		109.874	0
Materielle anlægsaktiver	6	51.447.264	46.355.996
Anlægsaktiver		51.447.264	46.355.996
Råvarer og hjælpematerialer		4.750.108	4.716.114
Fremstillede varer og handelsvarer		6.710.051	7.751.326
Varebeholdninger		11.460.159	12.467.440
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49.763.312	61.650.607
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	5.797.296	22.456.414
Andre tilgodehavender		670.961	558.257
Tilgodehavende selskabsskat		375.323	149.000
Periodeafgrænsningsposter		704.054	625.045
Tilgodehavender		57.310.946	85.439.323
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.453.488	4.823.060
Værdipapirer og kapitalandele		5.453.488	4.823.060
Likvide beholdninger		5.167.135	4.751.317
Omsætningsaktiver		79.391.728	107.481.140
Aktiver		130.838.992	153.837.136

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital		196.425	196.425
Overført overskud eller underskud		45.196.391	53.024.672
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	108.000
Egenkapital		45.392.816	53.329.097
Udskudt skat	8	2.640.000	4.878.000
Hensatte forpligtelser		2.640.000	4.878.000
Gæld til realkreditinstitutter		7.294.680	8.748.505
Finansielle leasingforpligtelser		2.947.465	0
Anden gæld		2.414.611	0
Langfristede gældsforpligtelser	9	12.656.756	8.748.505
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	2.209.809	1.620.165
Bankgæld		8.054.051	16.815.193
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	17.706.173	16.465.366
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.415.131	35.875.731
Anden gæld		17.764.256	16.105.079
Kortfristede gældsforpligtelser		70.149.420	86.881.534
Gældsforpligtelser		82.806.176	95.630.039
Passiver		130.838.992	153.837.136
Finansielle instrumenter	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	196.425	53.024.672	108.000	53.329.097
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(108.000)	(108.000)
Værdireguleringer	0	110.316	0	110.316
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(24.270)	0	(24.270)
Årets resultat	0	(7.914.327)	0	(7.914.327)
Egenkapital ultimo	196.425	45.196.391	0	45.392.816

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Driftsresultat		(8.833.502)	(463.185)
Af- og nedskrivninger		5.003.507	5.060.965
Ændringer i arbejdskapital	10	23.326.292	(14.495.661)
Pengestrømme vedrørende primær drift		19.496.297	(9.897.881)
Modtagne finansielle indtægter		644.385	2.652
Betalte finansielle omkostninger		(1.818.596)	(1.706.139)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(395.207)	(1.412.478)
Pengestrømme vedrørende drift		17.926.879	(13.013.846)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(10.783.775)	(6.762.220)
Salg af materielle anlægsaktiver		689.000	231.270
Pengestrømme vedrørende investeringer		(10.094.775)	(6.530.950)
Optagelse af lån		4.775.000	0
Afdrag på lån mv.		(2.691.716)	(1.511.567)
Udbetalt udbytte		(108.000)	(105.800)
Pengestrømme vedrørende finansiering		1.975.284	(1.617.367)
Ændring i likvider		9.807.388	(21.162.163)
Likvider primo		(7.240.816)	13.921.347
Likvider ultimo		2.566.572	(7.240.816)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		5.167.135	4.751.317
Værdipapirer		5.453.488	4.823.060
Kortfristet gæld til banker		(8.054.051)	(16.815.193)
Likvider ultimo		2.566.572	(7.240.816)

Koncernens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	85.529.747	82.737.013
Pensioner	11.086.608	11.118.351
Andre omkostninger til social sikring	1.192.260	1.535.449
	97.808.615	95.390.813

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

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

	2019 kr.	2018 kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.627.948	5.286.458
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(624.441)	(225.493)
	5.003.507	5.060.965

	2019 kr.	2018 kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	814.885	653.968
Dagsværdireguleringer	0	176.549
Øvrige finansielle omkostninger	1.003.711	875.622
	1.818.596	1.706.139

	2019 kr.	2018 kr.
4. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	166.677	0
Ændring af udskudt skat	(2.262.270)	(418.643)
Regulering vedrørende tidligere år	2.207	(65.677)
	(2.093.386)	(484.320)

	2019 kr.	2018 kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	108.000
Overført resultat	(7.914.327)	(1.790.352)
	(7.914.327)	(1.682.352)

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse kr.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	61.399.477	47.662.100	41.268.268	0
Tilgange	655.317	5.349.648	4.668.936	109.874
Afgange	0	(37.000)	(3.093.568)	0
Kostpris ultimo	62.054.794	52.974.748	42.843.636	109.874
Af- og nedskrivninger primo	(29.713.979)	(39.273.183)	(34.986.687)	0
Årets afskrivninger	(1.635.294)	(2.083.286)	(1.909.368)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	37.000	3.029.009	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(31.349.273)	(41.319.469)	(33.867.046)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	30.705.521	11.655.279	8.976.590	109.874
Ikke-ejede aktiver	0	3.190.342	1.493.800	0
			2019 kr.	2018 kr.
7. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder for fremmed regning			312.617.724	266.245.948
Foretagne acontofaktureringer			(324.526.601)	(260.254.900)
Overført til gældsforpligtelser			17.706.173	16.465.366
			5.797.296	22.456.414

Koncernens noter

	2019	2018
	kr.	kr.
8. Udskudt skat		
Materielle anlægsaktiver	3.464.000	3.113.000
Varebeholdninger	0	(140.000)
Tilgodehavender	3.075.000	2.898.000
Gældsforpligtelser	159.000	136.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(4.058.000)	(1.129.000)
	2.640.000	4.878.000

Bevægelser i året

Primo	4.878.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(2.262.270)
Indregnet direkte på egenkapitalen	24.270
Ultimo	2.640.000

	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.605.868	1.620.165	7.294.680	5.117.442
Finansielle leasingforpligtelser	603.941	0	2.947.465	626.086
Anden gæld	0	0	2.414.611	2.414.611
	2.209.809	1.620.165	12.656.756	8.158.139

	2019	2018
	kr.	kr.
10. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.007.281	(2.778.488)
Ændring i tilgodehavender	28.354.700	(32.475.119)
Ændring i leverandørgæld mv.	(6.035.689)	20.757.946
	23.326.292	(14.495.661)

11. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 90 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.

Koncernens noter

12. Eventualforpligtelser

Selskabets har indgået sædvanlige arbejdsgarantier på i alt 68.828 t.kr. (2018: 72.284 t.kr.)

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 22.372 t.kr.

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

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 18.370 t.kr.

14. Transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabslovens §98c, stk. 7 oplyses transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foregået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår i regnskabet.

15. Dattervirksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
Tjæreborg Industri A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Tjæreborg Kompensatorfabrik A/S	Esbjerg	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Bruttotab		(138.930)	(21.250)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(8.399.940)	(1.694.473)
Andre finansielle indtægter	1	820.522	193.172
Andre finansielle omkostninger	2	(24.095)	(187.672)
Resultat før skat		(7.742.443)	(1.710.223)
Skat af årets resultat	3	(171.884)	27.871
Årets resultat	4	(7.914.327)	(1.682.352)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>kr.</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		31.185.496	39.499.390
Finansielle anlægsaktiver	5	31.185.496	39.499.390
Anlægsaktiver		31.185.496	39.499.390
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.451.893	5.201.023
Udskudt skat		0	3.000
Andre tilgodehavender		74.000	98.000
Tilgodehavende selskabsskat		375.323	149.000
Tilgodehavender		4.901.216	5.451.023
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.453.488	4.823.060
Værdipapirer og kapitalandele		5.453.488	4.823.060
Likvide beholdninger		4.417.466	4.109.791
Omsætningsaktiver		14.772.170	14.383.874
Aktiver		45.957.666	53.883.264

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 kr.</u>	<u>2018 kr.</u>
Virksomhedskapital	6	196.425	196.425
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	1.174.692
Overført overskud eller underskud		45.196.391	51.849.980
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	108.000
Egenkapital		45.392.816	53.329.097
Gæld til tilknyttede virksomheder		544.850	534.167
Anden gæld		20.000	20.000
Kortfristede gældsforpligtelser		564.850	554.167
Gældsforpligtelser		564.850	554.167
Passiver		45.957.666	53.883.264
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	9		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	196.425	1.174.692	51.849.980
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	86.046
Årets resultat	0	(1.174.692)	(6.739.635)
Egenkapital ultimo	196.425	0	45.196.391

	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	108.000	53.329.097
Udbetalt ordinært udbytte	(108.000)	(108.000)
Værdireguleringer	0	86.046
Årets resultat	0	(7.914.327)
Egenkapital ultimo	0	45.392.816

Modervirksomhedens noter

	2019 kr.	2018 kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	189.273	193.172
Dagsværdireguleringer	631.249	0
	820.522	193.172
	2019 kr.	2018 kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	10.683	10.474
Dagsværdireguleringer	0	176.549
Øvrige finansielle omkostninger	13.412	649
	24.095	187.672
	2019 kr.	2018 kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	166.677	0
Ændring af udskudt skat	3.000	(3.000)
Regulering vedrørende tidligere år	2.207	(24.871)
	171.884	(27.871)
	2019 kr.	2018 kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	108.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	(1.578.741)
Overført resultat	(7.914.327)	(211.611)
	(7.914.327)	(1.682.352)

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	38.324.698
Kostpris ultimo	38.324.698
Opskrivninger primo	1.174.692
Andel af årets resultat	(8.399.940)
Dagsværdireguleringer	86.046
Opskrivninger ultimo	(7.139.202)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	31.185.496

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
6. Virksomhedskapital			
A-aktier	2	0,5	1
B-aktier	392.848	0,5	196.424
	392.850		196.425

7. 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.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

9. 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.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

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 færdigbeton, støberivarer og kompensatorvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning vedrørende energianlæg, elanlæg og stålkonstruktioner omfatter individuelt forhandlede entrepriseaftaler, der indregnes som igangværende arbejder. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien 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.

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 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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår 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.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders 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, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer 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).

Balance

Materielle anlægsaktiver

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:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7 år
IT-anskaffelser	3 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver 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 nettorealisationsværdi, hvor 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.

Nettorealisationsværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, 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 selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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 tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne 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 selskabsskat.

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 anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger 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.