

**ÅRSRAPPORT**  
ANNUAL REPORT

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**  
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019



Søby Værft's New building no. 107 - ELLEN - delivered 2019  
100 % electric ferry. 31 cars, 196 passengers, Battery capacity 4.3 MWh  
Winner of the DANISH DESIGN AWARD 2020 - GAME CHANGER

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 26. juni 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 26 June 2020*

---

Søren Andersen



*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-27
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	28-33

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS*

**Selskabet**  
*Company*

Søby Værft A/S  
 Dokvej 5  
 5985 Søby Ærø

CVR-nr.: 34 60 42 15  
*CVR No.:*  
 Stiftet: 23. december 1971  
*Established:* 23 December 1971  
 Hjemsted: Søby Ærø  
*Registered Office:*  
 Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Søren Andersen, formand  
*chairman*  
 Jens Lassen, næstformand  
*vice-chairman*  
 Klaus Sørensen  
 Finn Groth Jørgensen  
 Thomas Kasper Albertsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Roar Christian Falkenberg

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Fælledvej 1  
 5000 Odense C

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Danske Bank, Finanscenter Fyn  
 Albani Torv 2  
 5000 Odense C

**Advokat**  
*Law Firm*

FOCUS Advokater  
 Englandsgade 25 Postbox 906  
 5100 Odense C

**Oversættelses-  
 forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING***STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Søby Værft A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Søby Værft A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Søby, den 18. juni 2020  
Søby, 18 June 2020

Direktion:  
Board of Executives

---

Roar Christian Falkenberg

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Søren Andersen  
Formand  
Chairman

---

Jens Lassen  
Næstformand  
Vice-chairman

---

Klaus Sørensen

---

Finn Groth Jørgensen

---

Thomas Kasper Albertsen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Til kapitalejeren i Søby Værft A/S**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Søby Værft A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på ledelsesberetningen samt noten i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med det indregnede skatteaktiv på 2,1 mio. kr. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

**To the Shareholder of Søby Værft A/S**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Søby Værft A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Emphasis of matter**

*We draw attention to the Management's Review and the note in the Financial Statements describing the uncertainty related to the recognised tax asset of DKK 2.1 m. Our opinion is not modified regarding this matter.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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:

### *Management's Responsibilities for the Financial Statements*

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

Vi kommunikerer med ledelsen 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 18. juni 2020

*Odense, 18 June 2020*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

*CVR no.*

Jesper Bechsgaard Jørgensen

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne31412

*MNE no.*

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	35.178	28.686	34.704	21.926	36.079
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	-1.344	-11.076	2.621	-6.920	644
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.891	-2.003	-690	-387	-492
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-1.088	-11.649	1.516	-5.699	119
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	67.661	84.627	83.975	57.122	72.577
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	19.445	20.531	32.231	30.668	36.368
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	6.219	-13.524	-525	-4.177	7.601
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-1.335	-11.213	-1.417	-3.792	-7.318
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-482	10.302	8.708	-1.324	-1.193
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	4.402	-14.435	6.766	-9.293	-910
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-1.335	-11.213	-1.417	-3.792	-7.000
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	28,7	24,3	38,4	53,7	50,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	-5,4	-44,2	4,8	-17,0	0,3
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er reparation, vedligeholdelse og bygning af skibe samt installationer af skibsmotorer i skibe enten ved værftet i Søby eller udført som rejsearbejde.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat på -1.088 t.kr. betegnes som utilfredsstillende. Selskabets egenkapital udgør ved årets afslutning 19.445 t.kr.

Selskabets drift har i lighed med 2018 været væsentligt påvirket af en samlet forsinkelse på leverancer og godkendelser på i alt 2,5 år vedr. el-færge projektet E-ferry.

Forsinkelsen og det ekstraordinære merarbejde på E-Ferry projektet har bevirket at værftet har haft et unormalt stort finansieringsbehov i året. Værftets bank, EKF og Vækstfonden har løbende leveret den nødvendige finansiering. Færgeren er afleveret til Ærø Kommune i juli måned.

Aktiviteten inden for reparationssegmentet har været stigende hen over året og har bidraget positivt over året, omend omsætningen i dette segment har været begrænset i det første halve år af det ekstraordinære ressourceforbrug på E-Ferry projektet.

Værftet fik ultimo 2018 annulleret en større kontrakt planlagt til udførelse ultimo 2018, primo 2019. Værftet har fremsendt erstatningskrav og afventer afgørelse i sagen medio 2021. Effekten af kravet er ikke medtaget i regnskabet.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Den fortsatte forsinkelse af E-Ferry projektet i det første halve år har medført direkte tab og sat sine begrænsninger på den øvrige drift. Dette bevirker at udviklingen over året ikke er realiseret som forventet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Aktiviteten har i første kvartal været bedre end budgetteret. I marts 2020 erklærede WHO det globale udbrud af den hidtil ukendte coronavirus 2019 (COVID-19) for en pandemi. Effekten af restriktioner og andre eftervirkninger for selskabet er ikke endelig kendt på nuværende tidspunkt.

### Principal activities

The company's principal activities are repair, maintenance and building of ships as well as installation of marine engines in ships, either at the yard in Søby or carried out as voyage repair.

### Development in activities and financial position

The results after tax for the year of DKK ('000) - 1,088 are not satisfactory. The company's equity is DKK ('000) 19,445 at the end of the year.

The company's operations were like in 2018 materially impacted by an overall delay in deliveries and approvals of a total of 2.5 years regarding the electric ferry project, E-Ferry.

The delay and the extraordinary additional work on the E-Ferry project meant that the Yard had an unusually high need for financing during the year. The Yard's bank, EKF and the Business Development Finance (Vækstfonden) have currently provided the required financing. The ferry was delivered to the municipality of Ærø in July.

The activity within the repair segment has been increasing over the year and has contributed positively over the year, although revenue in this segment was limited during the first six months by the extraordinary resource consumption on the E-Ferry project.

A large contract at the Yard, planned to be carried out at the end of 2018, was cancelled at the beginning of 2019. The Yard has made a claim for compensation and is expecting a decision in the case mid 2021. The effect of the claim is not recognised in the financial statement.

### Profit/loss for the year compared to future expectations

The continued delay of the E-Ferry project during the first six months has resulted in a direct loss and placed limitations on other operations. This means that the development over the year has not been realised as expected.

### Significant events after the end of the financial year

The activities in Q1 were better than budgeted for. In March 2020, WHO declared the global outbreak of the until now unknown corona virus 2019 (COVID-19) a pandemic. The effect of restrictions and other after-effects on the company are not finally known at the present time.

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Medarbejderforhold

Værftet har over året gennemsnitligt beskæftiget ca. 120 personer. Heraf udgør værftets egne ansatte, 62 fuldtidsstillinger.

### Bæredygtighed

Værftet har igennem mange år haft den grønne dagsorden med som et strategipunkt og det arbejde der udføres. Værftet ønsker at være førende i branchen med at skabe bæredygtige produkter og ydelser til virksomhedens kunder. Dette såvel i hele værftets værdikæde som i forhold til den måde værftet agerer på over for nærområdet, medarbejdere og de investeringer der foretages i nye faciliteter.

### Miljøforhold - Ledelsessystemer

Værftet er certificeret efter ISO 9001:2015 og ISO 14001:2015 vedr. nybygning, vedligeholdelse og reparation af skibe.

Værftet har en miljøgodkendelse, der er omfattet af godkendelsesbekendtgørelsen bilag 2, listepunkt A 204 Stålskibsværfter og flydedokker, med biaktiviteterne A203 og K203.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i nærværende årsregnskab indregnet et skatteaktiv på 2.148 tkr. Med baggrund i forventningerne til den fremtidige indtjening er det ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv fuldt ud bliver udnyttet. Der henvises i øvrigt til regnskabets note om det udskudte skatteaktiv og regnskabets note om usikkerhed ved indregning og måling.

### Employees

*The Yard has on average approx. 120 employees over the year. This number includes the Yard's own staff, 62 full-time jobs.*

### Sustainability

*The Yard has for many years the green agenda as a strategic item and the work that is carried out. The Yard wants to be leading in the industry by creating sustainable products and services to its customers, both in the Yard's value chain and as regard the way the Yard acts in relation to its local neighbourhood, its employees, and the investments made in new facilities.*

### Environment - management systems

*The Yard is certified according to ISO 9001:2015 and ISO 14001:2015 on new building, maintenance, and repair of ships.*

*The Yard has an environmental approval which is covered by the executive order on approvals, appendix 2, list item A 204 Steel shipyards and floating docks, with the side activities A203 and K203.*

### Uncertainty as to recognition and measurement

*A tax asset of DKK ('000) 2,148 is recognised in these financial statements. Based on the expectations for the future earnings, it is Management's assessment that the deferred tax asset will be utilised in full. We refer to the note in the financial statements on the deferred tax asset and the note in the financial statements on uncertainty with respect to recognition and measurement.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Forventninger til fremtiden

Værftet forventer vækst og positiv udvikling på reparationsafdelingen, hvor forlængelsen af dok 3 der blev udført i 2018, forsat viser en stigende efterspørgsel og omsætning.

Værftet har flere forespørgsler på nybygninger og større ombygninger, hvoraf det forventes at enkelte realiseres til ordre i 2020.

Der vil forsat være ekstraordinære omkostninger til finansiering i 2020, idet E-ferry projektet afslutning er udskudt til medio 2020, med endelig afregning fra EU i andet halvår.

Samlet set forventes der væsentlig fremgang og et positivt resultat for året.

### *Future expectations*

*The Yard expects growth and a positive development for the repair department where the extension of Dock 3 in 2018 continues to show an increasing demand and revenue.*

*The Yard has received several inquiries for new building and major refitting and it is expected that a few will be realised as orders in 2020.*

*There will continue to be extraordinary costs of financing in 2020 as the E-Ferry project's completion has been postponed to mid 2020 with final payment from the EU in the second half of the year.*

*Overall, a considerable growth and a positive result for the year is expected.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>35.177.573</b>	<b>28.685.621</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-33.172.548	-36.340.887
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.349.456	-3.420.824
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-1.344.431</b>	<b>-11.076.090</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		179.548	60.797
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-2.070.656	-2.063.447
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-3.235.539</b>	<b>-13.078.740</b>
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	2.147.775	1.429.873
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>3</b>	<b>-1.087.764</b>	<b>-11.648.867</b>
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2018</b> kr. <i>DKK</i>
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		21.242	84.842
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>4</b>	<b>21.242</b>	<b>84.842</b>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		22.885.932	23.596.296
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		20.610.289	21.980.184
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		2.438.231	2.729.286
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		593.205	172.957
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>46.527.657</b>	<b>48.478.723</b>
Andre værdipapirer..... <i>Other investments</i>		19.950	19.950
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>6</b>	<b>19.950</b>	<b>19.950</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>46.568.849</b>	<b>48.583.515</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		4.743.479	4.638.620
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>4.743.479</b>	<b>4.638.620</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		2.838.943	14.364.483
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	7	539.974	11.857.581
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		8.342	0
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax asset</i>	8	2.147.775	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		9.351.027	3.915.859
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	1.153.633	1.221.604
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>16.039.694</b>	<b>31.359.527</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>308.698</b>	<b>45.052</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>21.091.871</b>	<b>36.043.199</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>67.660.720</b>	<b>84.626.714</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		kr.	kr.
		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Selskabskapital.....	10	12.000.000	12.000.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat.....		7.394.942	8.530.576
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		50.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>19.444.942</b>	<b>20.530.576</b>
<i>EQUITY</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....		129.925	0
<i>Other provisions for liabilities</i>			
<b>HENSATTE FORPLIGTELSESR.....</b>		<b>129.925</b>	<b>0</b>
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>			
Gæld til realkreditinstitutter.....		567.913	617.976
<i>Mortgage debt</i>			
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....		9.334.324	10.806.805
<i>Other bank debt</i>			
Feriepengeindefrysning.....		367.189	0
<i>Holiday pay freeze</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>11</b>	<b>10.269.426</b>	<b>11.424.781</b>
<i>Long-term liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	1.526.873	676.201
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		20.565.672	24.883.985
<i>Bank debt</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	7	173.824	3.022.943
<i>Contract work in progress</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		5.511.574	11.724.497
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	18.158
<i>Debt to group enterprises</i>			
Anden gæld.....		10.038.484	12.076.883
<i>Other liabilities</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	12	0	268.690
<i>Accruals and deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>37.816.427</b>	<b>52.671.357</b>
<i>Current liabilities</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>48.085.853</b>	<b>64.096.138</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>67.660.720</b>	<b>84.626.714</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies, etc.</i>	13		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	14		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	15		
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b> <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	16		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	12.000.000	8.530.576	0	20.530.576
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo..... <i>Adjustments of hedging instruments to fair value at end of year</i>		2.130		2.130
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-1.137.764	50.000	-1.087.764
<b>Egenkapital 31. december 2019.....</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>12.000.000</b>	<b>7.394.942</b>	<b>50.000</b>	<b>19.444.942</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	-1.087.764	-11.648.867
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.349.456	3.420.824
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-25.041
<i>Reversed realisation gains</i>		
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	-17.388
<i>Adjustment of other financial expenses</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	-2.147.775	-1.429.873
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-104.859	103.188
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	17.467.608	-1.261.075
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-11.387.289	-2.695.489
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	129.925	29.835
<i>Other cash flows from operating activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>6.219.302</b>	<b>-13.523.886</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.334.791	-11.213.328
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.334.791</b>	<b>-11.213.328</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	0	12.000.000
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-941.189	-1.641.394
<i>Repayments of loans</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	367.189	0
<i>Other changes in long-term debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-75.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	91.610	18.158
<i>Other cash flows from financing activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-482.390</b>	<b>10.301.764</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>4.402.121</b>	<b>-14.435.450</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		
Likvider 1. januar.....	-14.499.720	-64.270
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-10.097.599</b>	<b>-14.499.720</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	308.698	45.052
Gæld til pengeinstitutter, kassekredit..... <i>Bank debt, overdraft</i>	-10.406.297	-14.544.772
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-10.097.599</b>	<b>-14.499.720</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 62 (2018: 66)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	30.243.222	33.349.809	
Pensioner ..... <i>Pensions</i>	1.590.343	1.596.885	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Other social security costs</i>	907.824	826.190	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	431.159	568.003	
	<b>33.172.548</b>	<b>36.340.887</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	1.217.364	1.258.864	
	<b>1.217.364</b>	<b>1.258.864</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-2.147.775	-1.429.873	
	<b>-2.147.775</b>	<b>-1.429.873</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	50.000	0	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	-1.137.764	-11.648.867	
	<b>-1.087.764</b>	<b>-11.648.867</b>	



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Immaterielle anlægsaktiver**

**4**

*Intangible fixed assets*

	Færdiggjorte udviklingsprojek er <i>Development projects completed</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	318.062
<i>Cost at 1 January 2019</i>	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>318.062</b>
<i>Cost at 31 December 2019</i>	
Afskrivninger 1. januar 2019.....	233.220
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>	
Årets afskrivninger .....	63.600
<i>Amortisation for the year</i>	
<b>Afskrivninger 31. december 2019.....</b>	<b>296.820</b>
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>21.242</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	

ISO-certificeringen i 2015 er indregnet som en udviklingsomkostning, da den forventes at skabe yderligere arbejde til værftet i de kommende år og dermed påvirke den fremtidige indtjening.

*The ISO certification in 2015 is recognised as a development cost because it is expected to create more work for the Yard in the coming years and thereby have an impact on the future earnings.*

NOTER  
NOTES

Note

**Materielle anlægsaktiver**

5

*Tangible fixed assets*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	32.185.684	48.333.138
<b>Kostpris 31. december 2019</b> ..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>32.185.684</b>	<b>48.333.138</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	8.589.388	26.352.955
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	710.364	1.369.894
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b> ..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	<b>9.299.752</b>	<b>27.722.849</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> ..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>22.885.932</b>	<b>20.610.289</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		69.475
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Mat.anlægsaktiv r under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	22.360.039	172.957
Tilgang..... <i>Additions</i>	914.543	420.248
Afgang..... <i>Disposals</i>	-24.000	0
<b>Kostpris 31. december 2019</b> ..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>23.250.582</b>	<b>593.205</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	19.630.753	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-24.000	
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.205.598	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b> ..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	<b>20.812.351</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> ..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>2.438.231</b>	<b>593.205</b>

**NOTER**  
**NOTES**

Note

**Finansielle anlægsaktiver**

6

*Fixed asset investments*

	Andre værdipapirer <i>Other investments</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	69.490
<i>Cost at 1 January 2019</i>	
<b>Kostpris 31. december 2019.....</b>	<b>69.490</b>
<i>Cost at 31 December 2019</i>	
Opskrivninger 1. januar 2019.....	-49.540
<i>Revaluation at 1 January 2019</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....</b>	<b>19.950</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	5.428.404	152.748.653
<i>Sales value on non-completed production in the period</i>		
Acontofaktureringer.....	-5.062.254	-143.914.015
<i>Invoiced on account</i>		
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>366.150</b>	<b>8.834.638</b>
<i>Contract work in progress, net</i>		
Der indregnes således:		
<i>Recognised as:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	539.974	11.857.581
<i>Contract work in progress (assets)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-173.824	-3.022.943
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>		
	<b>366.150</b>	<b>8.834.638</b>

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Udskudt skatteaktiv**

**8**

*Deferred tax assets*

Udskudte skatteaktiver vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, finansielle anlægsaktiver, låneomkostninger samt skattemæssigt fremført underskud.

*Deferred tax assets relate to differences between carrying amount and tax value of intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts, financial fixed assets, borrowing costs and tax losses carried forward.*

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	0	-1.423.310
<i>Deferred tax at 1 January</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.147.775	1.429.873
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Årets udskudte skat i egenkapitalen.....	0	-6.563
<i>Deferred tax of the year, equity</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b>	<b>2.147.775</b>	<b>0</b>
<i>Deferred tax assets at 31 December 2019</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 2.148 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste 3-4 års positive skattemæssige overskud, hvorved det udskudte skatteaktiv fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på virksomhedens budget for det kommende år og fremskrivninger for de efterfølgende tre år. Budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure. Der forventes grundet den seneste dokudvidelse en stigende aktivitet og en forbedret indtjening i de kommende år.

*The company's deferred tax assets are recognised in the balance sheet by DKK ('000) 2,148. The tax asset concerns primarily unutilised tax losses. The tax asset is recognised on the basis of the expectations for the coming 3 to 4 years' positive tax profits by means of which the deferred tax asset is expected to be utilised in full. The assessments are based on the company's budget for the coming year and forecasts for the following three years. The budget is prepared in accordance with the company's common budget procedure. Higher activities and improved earnings are expected in the coming years in view of the most recent dock extension.*

**Periodeafgrænsningsposter**

**9**

*Prepayments and accrued income*

Omkostninger.....	1.056.702	1.047.873
<i>Costs</i>		
Periodeafgrænsning, Certificering 2018.....	96.931	173.731
<i>Accrual, certification 2018</i>		
	<b>1.153.633</b>	<b>1.221.604</b>

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer og øvrige periodiserede omkostninger.

*Accruals include accrued insurances and other accrued costs.*

**NOTER**  
**NOTES**

				2019	2018	
				kr.	kr.	
				DKK	DKK	
<b>Selskabskapital</b>						<b>10</b>
<i>Share capital</i>						
Selskabskapitalen er fordelt således:						
<i>Specification of the share capital:</i>						
Aktier, 12.000 stk. a nom. 1.000 kr.....				12.000.000	12.000.000	
<i>Shares, 12.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>						
				<b>12.000.000</b>	<b>12.000.000</b>	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>						<b>11</b>
<i>Long-term liabilities</i>						
	31/12 2019	Afdrag	Restgæld	31/12 2018	Kortfristet	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo	
	<i>31/12 2019</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	<i>31/12 2018</i>	<i>Current</i>	
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>	<i>total</i>	<i>portion at the</i>	
	<i>liabilities</i>		<i>after 5 years</i>	<i>liabilities</i>	<i>beginning</i>	
					<i>of the year</i>	
Gæld til realkreditinstitutter...	617.913	50.000	349.221	668.944	50.968	
<i>Mortgage debt</i>						
Gæld til kreditinstitutter i						
øvrigt.....	10.811.197	1.476.873	3.580.174	11.432.038	625.233	
<i>Other bank debt</i>						
Feriepengeindefrysning.....	367.189	0	0	0	0	
<i>Holiday pay freeze</i>						
	<b>11.796.299</b>	<b>1.526.873</b>	<b>3.929.395</b>	<b>12.100.982</b>	<b>676.201</b>	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>						<b>12</b>
<i>Accruals and deferred income</i>						
Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger						
vedrørende indtægter i de efterfølgende år.						
<i>Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.</i>						

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Eventualposter mv.**

*Contingencies, etc.*

**13**

**Eventualforpligtelser**

*Contingent liabilities*

**Operationel leasing**

Selskabet har ud over finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 467 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 46 mdr. med en samlet restleasingydelse på 524 tkr.

**Operating leases**

*Besides finance lease contracts, the company has made operating tenancy and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 467.*

*The lease contracts have a remaining period of up to 46 months and a total remaining lease payment of DKK ('000) 524.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

*Charges and securities*

**14**

	Regnskabsmæssig værdi af aktiver <i>Carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld <i>Nominal value of mortgage or outstanding debt</i>
	kr. DKK	kr. DKK
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets are provided as security to mortgage banks</i>		
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	22.885.932	1.006.000
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter: <i>The following assets are provided as security to banks:</i>		
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	22.885.932	9.600.000
Simple og øvrige fordringer, lagre, køretøjer, driftsmidler, driftsinventar og -materiel, immaterielle rettigheder samt brugte køretøjer..... <i>Ordinary and other claims, inventories, vehicles, tools and fixtures, operating equipment and material, intellectual property rights, and used vehicles</i>	42.318.315	86.000.000
Indeholdt i engagementet er endvidere følgende garantier: Garantier overfor Ærø Kommune på 1.876 tkr. <i>Moreover, the following guarantees are included in the engagement: Guarantees to the municipality of Ærø of DKK ('000) 1,876</i>		



**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Nærtstående parter**

**15**

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Søby Værfts Fond, Dokvej 5, 5985 Søby Ærø, der er hovedaktionær.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The company's related parties include:*

**Controlling interest**

*Søby Værfts Fond, Dokvej 5, 5985 Søby Ærø, is the principal shareholder.*

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out transactions with related parties that were not made on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not made on common market conditions.*

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

**16**

*Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Der er i nærværende årsregnskab indregnet et skatteaktiv på 2.148 tkr. Værdien heraf afhænger af den fremtidige indtjeningsevne. Det er på baggrund af forventningerne til den fremtidige indtjening ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv fuldt ud bliver udnyttet indenfor 3-4 år. Det udskudte skatteaktiv var på sidste års balancedag nedskrevet til kr. 0, men ved udgangen af indeværende regnskabsår vurderes det at have en værdi på kurs 100. Tidligere års nedskrivning af det udskudte skatteaktiv er tilbageført på regnskabsposten "skat af årets resultat" i resultatopgørelsen og har således medført en forøgelse af årets resultat og egenkapital på 1.441 tkr.

*A tax asset of DKK ('000) 2,148 is recognised in the financial statements. The value hereof will depend on the future earnings capacity. Based on the expectations for the future earnings, it is Management's assessment that the deferred tax asset will be utilised in full within 3 to 4 years. The deferred tax asset was on last year's balance sheet date written down to DKK 0, but at the end of the current financial year its value is assessed at price 100. The write-down in previous years of the deferred tax asset is reversed on the accounting item "tax on the results for the year" in the income statement and has thus resulted in an increase of the results for the year and equity of DKK ('000) 1,441.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Søby Værft A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nybygninger samt reparationer af skibe produceret for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*The Annual Report of Søby Værft A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

## INCOME STATEMENT

### Net revenue

*New buildings and repairs of ships on contract are recognised in net revenue as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

### Other operating income

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the company's principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses, etc.*

### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security, etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

### 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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year.

### Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

### Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-50 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til kostpris på balancedagen.

### Fixed asset investments

*Fixed asset investments include also unquoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at cost on the balance sheet date.*

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets as well as fixed asset investments, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the lower value.*

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

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is stated at the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsfor-pligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssum-men med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

### Contract work in progress

*Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

*The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.*

*Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 bortset fra poster, der føres direkte i egenkapitalen.

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

### Other provisions for liabilities

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring, etc. and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

*When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.*

### Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

### Liabilities

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.*

### Accruals, liabilities

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

## CASH FLOW STATEMENT

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

### Cash flows from operating activities:

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

### Cash flows from investing activities:

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset, and fixed asset investments.*

### Cash flows from financing activities:

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

### Cash and cash equivalents:

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*