

# Martin Vestergaard Holding ApS

Erhvervsparken 7, 4621 Gadstrup

CVR-nr. 39 42 31 70

**Årsrapport**

**2018/19**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. september 2019.

---

**Martin Vestergaard**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2018 - 30. april 2019</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	25

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2018/19 for Martin Vestergaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 30. september 2019

### Direktion

Martin Vestergaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaverne i Martin Vestergaard Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Vestergaard Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 30. april 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2018 - 30. april 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 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 koncernen eller 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. 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 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 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.

## 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.

København, den 30. september 2019

### Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Jan Flemming Moldrup  
statsautoriseret revisor  
mne8996

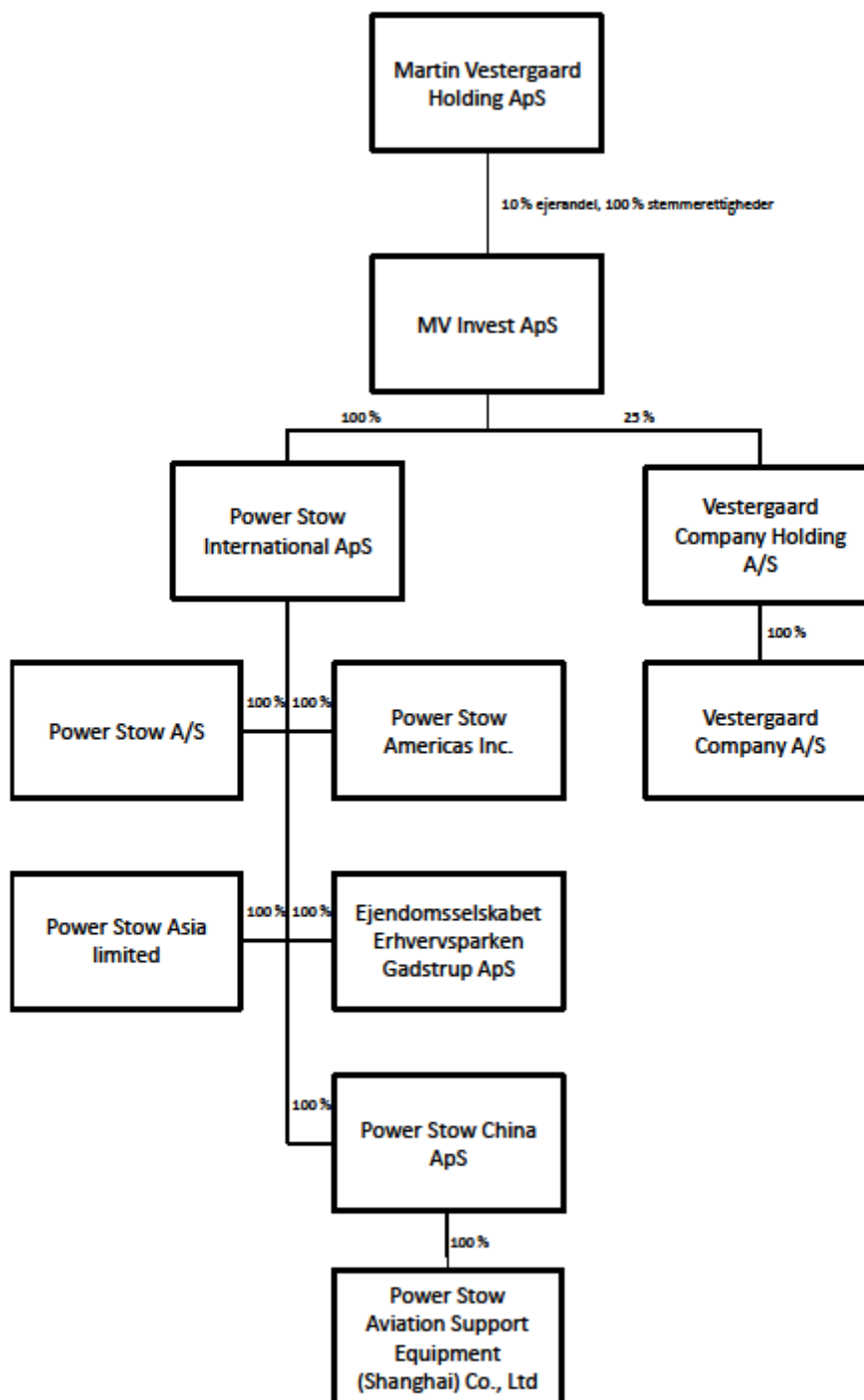
Mark Leerdrup Hansen  
statsautoriseret revisor  
mne19802

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Martin Vestergaard Holding ApS Erhvervsparken 7 4621 Gadstrup  CVR-nr.: 39 42 31 70 Regnskabsår: 1. maj - 30. april
<b>Direktion</b>	Martin Vestergaard
<b>Revision</b>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 76 2000 Frederiksberg
<b>Dattervirksomheder</b>	MV Invest ApS, Gadstrup Power Stow International ApS, Gadstrup Power Stow A/S, Gadstrup Ejendomsselskabet Erhvervsparken Gadstrup ApS, Gadstrup Power Stow China ApS, Gadstrup Power Stow Americas Inc., Atalanta Power Stow Asia Ltd, Hong Kong Power Stow Aviation Support Equipment (Shanghai) Co., Ltd, Shanghai
<b>Associeret virksomhed</b>	Vestergaard Company Holding A/S, Roskilde

Koncernoversigt





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>		
Nettoomsætning	629.494	373.464
Resultat af ordinær primær drift	262.568	131.730
Finansielle poster, netto	30.529	94.057
Årets resultat	239.831	198.289
<b>Balance:</b>		
Balancesum	698.926	453.938
Egenkapital	561.191	318.852
<b>Medarbejdere:</b>		
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	130	97
<b>Nøgletal i %:</b>		
Bruttomargin	55,2	51,4
Overskudsgrad (EBIT-margin)	41,7	35,3
Likviditetsgrad	364,6	225,6
Soliditetsgrad	7,9	6,7
Egenkapitalforrentning	57,4	130,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100\%}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100\%}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100\%}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100\%}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning} = \frac{\text{*Resultat} \times 100\%}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

**\*Resultat** Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består af produktion og salg af løsninger til håndtering af bagage i lufthavne. Koncernen ejer endvidere de danske domicilejendomme.

### Usædvanlige forhold

Der er ikke usikkerhed ved indregning eller måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 51.992.612 mod -75.000 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Ledelsen vurderer løbende koncernens eksponering med henblik på at afdække væsentlige risici.

### Miljøforhold

Virksomheden arbejder løbende på tiltag, der kan reducere miljøbelastningen ved at optimere produktionsprocesser og genbruge spildprodukter. Disse tiltag indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

### Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til håndtering af bagage i lufthavne. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Som en naturlig del af dette, er der konstant fokus på medarbejdernes faglige udvikling, mulighederne for intern/ekstern uddannelse samt fortsat forbedring af de interne systemer for dokumentation og deling af viden.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

For at understøtte den fortsatte udvikling samt skabe grundlaget for et bredere produktsortiment, har koncernen fastholdt sin fokus på forsknings- og udviklingsaktiviteter i regnskabsåret.

### Den forventede udvikling

Sidste år var efterspørgslen særlig høj, og der forventes en nedgang i koncernens samlede aktivitetsniveau og resultat i indeværende regnskabsår. Som følge heraf, søges koncernens geografiske dækning udvidet med både eksisterende og nye produkter.

Aktivitetsniveauet forventes at være sensitivt overfor udviklingen i den globale luft-transport industri.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der har ikke været begivenheder med væsentlig effekt på regnskabet efter regnskabsårets udløb.

## Ledelsesberetning

---

### Filialer i udlandet

Koncernen har ingen filialer i udlandet.

### Redegørelse for samfundsansvar

Udover at overholde alle gældende love og regler i relation til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø/klima samt bekæmpelse af korruption, så tilstræber koncernen at opretholde et højt niveau af etik og ansvarlighed inden for alle aspekter af koncernens aktiviteter. På nuværende tidspunkt har koncernen dog ikke udarbejdet formelle retningslinjer og politikker på disse områder.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen evaluerer løbende på rekrutterings- og ansættelsesprocedurer for at sikre at ledige stillinger besættes med de bedst egnede kandidater. Det er koncernens opfattelse at diversitet blandt medarbejderne styrker arbejdsmiljøet og bidrager positivt til virksomhedskulturen. Som følge heraf arbejder koncernen på at sikre lige adgang for både mænd og kvinder på alle ledelsesmæssige niveauer. En betydelig del af koncernens lederstillinger er produktionsrelaterede, og blandt de ansøgende kandidater med relevant faglig baggrund, er der en overvægt af det mandlige køn. Koncernen har set sig nødsaget til at tage hensyn til dette i de opstillede måltal.

#### Bestyrelse:

Der er en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, og ledelsen tilstræber at opretholde denne fremadrettet.

#### Øvrige ledelsesniveauer:

Der er ikke en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer. Virksomheden har opsat et måltal for det underrepræsenterede køn på 25%. På nuværende tidspunkt udgøres de øvrige ledelsesniveauer af 4 kvinder og 9 mænd, hvorved koncernens måltal er opfyldt. Koncernen fastholder det opsatte måltal men arbejder fortsat på at tiltrække og fastholde ledere af det underrepræsenterede køn.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
1	Nettoomsætning	629.494.328	373.464.444	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	16.590.264	23.192.084	0	0
	Andre driftsindtægter	1.316.442	5.678.307	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-281.916.072	-185.060.634	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-18.286.708	-25.454.437	-77.500	-75.000
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>347.198.254</b>	<b>191.819.764</b>	<b>-77.500</b>	<b>-75.000</b>
3	Personaleomkostninger	-78.469.723	-55.698.106	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-6.160.318	-4.391.166	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>262.568.213</b>	<b>131.730.492</b>	<b>-77.500</b>	<b>-75.000</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	51.600.000	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	31.432.750	97.880.112	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	559.674	0
	Andre finansielle indtægter	6.836.181	2.203.884	0	0
	Øvrige finansielle omkostninger	-7.739.526	-6.027.484	0	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>293.097.618</b>	<b>225.787.004</b>	<b>52.082.174</b>	<b>-75.000</b>
	Skat af årets resultat	-53.267.064	-27.497.735	-89.562	0
4	<b>Årets resultat</b>	<b>239.830.554</b>	<b>198.289.269</b>	<b>51.992.612</b>	<b>-75.000</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i Martin Vestergaard Holding ApS	24.623.094	19.920.118		
	Minoritetsinteresser	215.207.460	178.369.151		
		<b>239.830.554</b>	<b>198.289.269</b>		

## Balance 30. april

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Grunde og bygninger	55.820.022	54.811.291	0	0
6	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.621.015	5.165.672	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	69.441.037	59.976.963	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.578.180	3.578.180
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	128.842.250	107.075.750	0	0
9	Andre tilgodehavender	130.000	130.000	0	0
10	Deposita	130.153	104.503	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	129.102.403	107.310.253	3.578.180	3.578.180
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>198.543.440</b>	<b>167.287.216</b>	<b>3.578.180</b>	<b>3.578.180</b>

## Balance 30. april

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
Note					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	78.675.019	53.936.252	0	0
	Varer under fremstilling	26.504.944	24.429.768	0	0
	Varebeholdninger i alt	105.179.963	78.366.020	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	114.436.067	88.822.346	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	52.097.554	0
	Udsudte skatteaktiver	3.904.895	296.244	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	6.779.084	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	47.770.766	23.626.636
	Andre tilgodehavender	8.282.973	13.380.237	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	2.231.107	1.079.985	0	0
	Tilgodehavender i alt	128.855.042	110.357.896	99.868.320	23.626.636
	Andre værdipapirer og kapitalandele	156.300.856	1.266.760	0	0
	Værdipapirer i alt	156.300.856	1.266.760	0	0
	Likvide beholdninger	110.047.103	96.660.503	0	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>500.382.964</b>	<b>286.651.179</b>	<b>99.868.320</b>	<b>23.626.636</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>698.926.404</b>	<b>453.938.395</b>	<b>103.446.500</b>	<b>27.204.816</b>

## Balance 30. april

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2019	2018	2019	2018
Note					
<b>Egenkapital</b>					
12	Virksomhedskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Overført resultat	55.329.791	30.413.544	55.445.792	3.453.180
	Egenkapital før minoritetsinteresser	55.379.791	30.463.544	55.495.792	3.503.180
	Minoritetsinteresser	505.811.309	288.388.771	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>561.191.100</b>	<b>318.852.315</b>	<b>55.495.792</b>	<b>3.503.180</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
13	Gæld til pengeinstitutter	0	7.500.000	0	0
	Deposita	484.458	552.021	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	484.458	8.052.021	0	0
	Gæld til pengeinstitutter Modtagne forudbetalinger fra kunder	306.090	1.739.406	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	38.516.117	27.426.650	75.000	75.000
	Selskabsskat	47.875.708	23.419.705	47.875.708	23.626.636
	Anden gæld	46.700.274	72.761.847	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter	3.852.657	440.836	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	137.250.846	127.034.059	47.950.708	23.701.636
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>137.735.304</b>	<b>135.086.080</b>	<b>47.950.708</b>	<b>23.701.636</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>698.926.404</b>	<b>453.938.395</b>	<b>103.446.500</b>	<b>27.204.816</b>

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16 Eventualposter

17 Nærtstående parter

## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. maj 2017	50.000	0	0	0	50.000
Overført fra overkurs	0	0	14.188.195	129.055.666	143.243.861
Korrektion til frie reserver	0	0	-3.694.769	-19.036.046	-22.730.815
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	19.920.118	178.369.151	198.289.269
Egenkapital 1. maj 2018	50.000	0	30.413.544	288.388.771	318.852.315
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	24.623.094	215.207.460	239.830.554
Valutakurs regulering	0	0	262.551	2.342.084	2.604.635
Værdiregulering til dagsværdi	0	0	33.642	300.108	333.750
Øvrige reguleringer	0	0	-3.040	-27.114	-30.154
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-400.000	-400.000
	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>55.329.791</b>	<b>505.811.309</b>	<b>561.191.100</b>



## Egenkapitaloppgørelse for modervirksomheden

---

	Virksomhedskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1.				
maj 2017	50.000	3.528.180	0	3.578.180
Overført fra overkurs	0	0	3.528.180	3.528.180
Kontant kapitaludvidelse	0	-3.528.180	0	-3.528.180
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	-75.000	-75.000
Egenkapital 1.				
maj 2018	50.000	0	3.453.180	3.503.180
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	51.992.612	51.992.612
	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>55.445.792</b>	<b>55.495.792</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern	
	2018/19	2017/18
Resultat før renter	262.568.213	131.730.492
18 Reguleringer	7.448.507	-76.384
19 Ændring i driftskapital	-53.880.635	-64.693.896
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	216.136.085	66.960.212
Renteindbetalinger og lignende	6.836.181	1.388.378
Renteudbetalinger og lignende	-7.739.526	-5.297.838
Pengestrøm fra ordinær drift	215.232.740	63.050.752
Betalt selskabsskat	-25.640.628	-25.418.024
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>189.592.112</b>	<b>37.632.728</b>
Køb af ejendom	0	-8.826.777
Køb af materielle anlægsaktiver	-16.079.343	-7.526.701
Salg af materielle anlægsaktiver	1.771.393	12.574.162
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	10.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.307.950</b>	<b>-3.779.316</b>
Afdrag på langfristet gæld	-7.500.000	0
Udbetalt udbytte	-400.000	-25.450.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-30.150	68.965
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.930.150</b>	<b>-25.381.035</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>177.354.012</b>	<b>8.472.377</b>
Likvider 1. maj 2018	88.687.857	82.039.099
Afgang af likvider ved spaltning	0	-1.823.619
<b>Likvider 30. april 2019</b>	<b>266.041.869</b>	<b>88.687.857</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	110.047.103	96.660.503
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-306.090	-9.239.406
Værdipapirer	156.300.856	1.266.760
<b>Likvider 30. april 2019</b>	<b>266.041.869</b>	<b>88.687.857</b>

## Noter

		Koncern	
		2018/19	2017/18
<b>1.</b>	<b>Nettoomsætning</b>		
	Europa	117.346.041	82.594.510
	USA	512.148.287	290.869.934
		<b>629.494.328</b>	<b>373.464.444</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
<b>2.</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
	Samlet honorar til Redmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	694.547	1.521.145	75.000	75.000
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	521.000	537.700	75.000	75.000
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	892.638	0	0
	Andre ydelser	173.547	90.807	0	0
		<b>694.547</b>	<b>1.521.145</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>

		Koncern	
		2018/19	2017/18
<b>3.</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Lønninger og gager	69.954.268	49.107.035
	Pensioner	7.632.499	5.286.266
	Andre omkostninger til social sikring	323.489	243.966
	Personaleomkostninger i øvrigt	559.467	1.060.839
		<b>78.469.723</b>	<b>55.698.106</b>
	Direktion og bestyrelse	4.787.276	2.235.230
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	130	97

## Noter

	Modervirksomhed	
	2018/19	2017/18
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	51.992.612	0
Disponeret fra overført resultat	0	-75.000
<b>Disponeret i alt</b>	<b>51.992.612</b>	<b>-75.000</b>
	Koncern	
	30/4 2019	30/4 2018
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. maj 2018	56.085.524	45.375.276
Tilgang i årets løb	1.759.867	10.710.248
<b>Kostpris 30. april 2019</b>	<b>57.845.391</b>	<b>56.085.524</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018	-1.274.233	-718.485
Årets afskrivninger	-751.136	-555.748
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2019</b>	<b>-2.025.369</b>	<b>-1.274.233</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>55.820.022</b>	<b>54.811.291</b>

## Noter

---

	Koncern	
	<u>30/4 2019</u>	<u>30/4 2018</u>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. maj 2018	23.524.177	31.520.672
Omregning til valutakurs 30. april 2019	115.436	0
Tilgang i årets løb	14.203.952	4.736.417
Afgang i årets løb	<u>-1.023.638</u>	<u>-12.732.912</u>
<b>Kostpris 30. april 2019</b>	<b><u>36.819.927</u></b>	<b><u>23.524.177</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2018	-18.358.505	-20.248.139
Årets afskrivninger	-5.409.094	-3.835.418
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>568.687</u>	<u>5.725.052</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2019</b>	<b><u>-23.198.912</u></b>	<b><u>-18.358.505</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b><u>13.621.015</u></b>	<b><u>5.165.672</u></b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	30/4 2019	30/4 2018
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj 2018	3.578.180	3.578.180
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>3.578.180</b>	<b>3.578.180</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Martin Vestergaard Holding ApS
MV Invest ApS, Gadstrup	10 %	510.957.417	239.332.140	3.578.180
Power Stow International ApS, Gadstrup	100 %	160.696.985	204.483.924	0
Power Stow A/S, Gadstrup	100 %	70.913.110	171.404.799	0
Ejendomsselskabet Erhvervsparken Gadstrup ApS, Gadstrup	100 %	48.017.210	3.414.970	0
Power Stow China ApS, Gadstrup	100 %	141.360	-1.358	0
Power Stow Americas Inc., Atalanta	100 %	51.178.360	24.514.484	0
Power Stow Asia Ltd, Hong Kong	100 %	-1.683.929	105.802	0
Power Stow Aviation Support Equipment (Shanghai) Co., Ltd, Shanghai	100 %	2.487.914	17.196	0
		<b>842.708.427</b>	<b>643.271.957</b>	<b>3.578.180</b>

## Noter

	Koncern	
	30/4 2019	30/4 2018
<b>8. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj 2018	79.763.750	0
Tilgang i årets løb	0	106.000.000
Regulering til kostpris	0	-26.236.250
<b>Kostpris 30. april 2019</b>	<b>79.763.750</b>	<b>79.763.750</b>
Opskrivninger 1. maj 2018	27.312.000	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	31.432.750	27.423.250
Udbytte	-10.000.000	0
Reguleringer til dagsværdi	333.750	-111.250
<b>Opskrivninger 30. april 2019</b>	<b>49.078.500</b>	<b>27.312.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>128.842.250</b>	<b>107.075.750</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Vestergaard Company Holding A/S	Roskilde	25 %
	Koncern	
	30/4 2019	30/4 2018
<b>9. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. maj 2018	130.000	130.000
<b>Kostpris 30. april 2019</b>	<b>130.000</b>	<b>130.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>130.000</b>	<b>130.000</b>
Der specificeres således:		
Andre tilgodehavender	130.000	130.000
	<b>130.000</b>	<b>130.000</b>

## Noter

	Koncern			
	30/4 2019	30/4 2018		
<b>10. Deposita</b>				
Kostpris 1. maj 2018	104.503	104.503		
Tilgang i årets løb	25.650	0		
<b>Kostpris 30. april 2019</b>	<b>130.153</b>	<b>104.503</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2019</b>	<b>130.153</b>	<b>104.503</b>		
	Koncern			
	30/4 2019	30/4 2018		
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Periodeafgrænsningsposter	2.231.107	1.079.985		
	<b>2.231.107</b>	<b>1.079.985</b>		
	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2019	30/4 2018	30/4 2019	30/4 2018
<b>12. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. maj 2018	50.000	50.000	50.000	50.000
	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
	Koncern			
	30/4 2019	30/4 2018		
<b>13. Gæld til pengeinstitutter</b>				
Gæld til pengeinstitutter i alt	0	7.500.000		
Heraf forfalder inden for 1 år	0	0		
<b>Gæld til pengeinstitutter i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.500.000</b>		



## Noter

---

	Koncern	
	<u>30/4 2019</u>	<u>30/4 2018</u>
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter	<u>3.852.657</u>	<u>440.836</u>
	<b><u>3.852.657</u></b>	<b><u>440.836</u></b>

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

### 16. Eventualposter

#### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 17. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Martin Vestergaard  
Buesøvej 17  
Kattinge  
4000 Roskilde

Hovedaktionær

#### Transaktioner

I henhold til årsregnskabsloven §98c, stk. 7 oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Noter

---

	Koncern	
	2018/19	2017/18
<b>18. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.160.318	5.601.923
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.316.442	-5.678.307
Øvrige reguleringer	2.604.631	0
	<b>7.448.507</b>	<b>-76.384</b>

	Koncern	
	2018/19	2017/18
<b>19. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-26.813.943	-21.041.631
Ændring i tilgodehavender	-14.193.229	-53.621.522
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-12.873.463	5.390.397
Andre ændringer i driftskapital	0	4.578.860
	<b>-53.880.635</b>	<b>-64.693.896</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Martin Vestergaard Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

### Korrektion til 2017/18

Det er i 2018/19 konstateret, at intern avance på varelager pr. 30/4 2018 ikke var elimineret korrekt. Den indregnede effekt af korrektionen udgør t.kr. -22.731 på varebeholdninger og egenkapitalen. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år og aflagt i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Martin Vestergaard Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Martin Vestergaard Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses som gennemført den første dag i regnskabsåret, og der foretages tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Bygninger	50 år
Installationer	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdi en lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børs-kurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Martin Vestergaard Holding ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### 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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.