

# Martin Vestergaard Holding ApS

Erhvervsparken 7, 4621 Gadstrup

CVR-nr. 39 42 31 70

**Årsrapport**

**2019/20**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. november 2020.

---

**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	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2019 - 30. april 2020</b>	
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse for koncernen	17
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	28

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2019/20 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 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 19. november 2020

**Direktion**

Martin Vestergaard

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaveren i Martin Vestergaard Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Vestergaard Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020, 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 2020, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2019 - 30. april 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 regnskabsbrugerne 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 19. november 2020

### Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 29 44 27 89

Mark Leerdrup Hansen

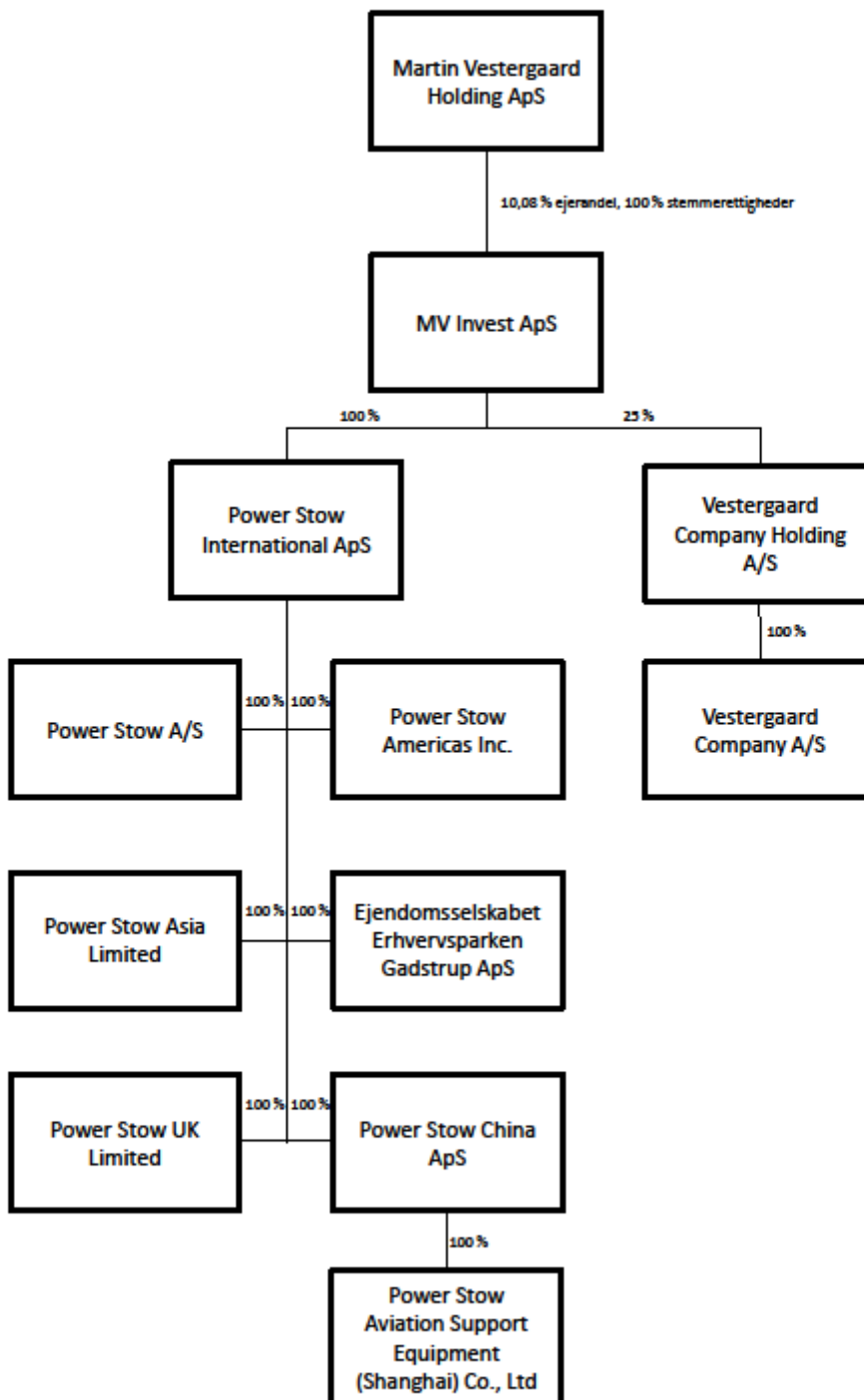
statsautoriseret revisor  
mne19802

## 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>Dattervirksomhed</b>	MV Invest ApS, Gadstrup
<b>Associeret virksomhed</b>	Vestergaard Company Holding A/S, Roskilde

Koncernoversigt





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2019/20 t.kr.	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Nettoomsætning	508.265	629.494	373.464
Resultat af ordinær primær drift	157.412	262.568	131.730
Finansielle poster, netto	18.437	30.529	94.057
Årets resultat	142.909	239.831	198.289
<b>Balance:</b>			
Balancesum	787.447	698.926	453.938
Investeringer i materielle anlægsaktiver	15.955	15.964	15.447
Egenkapital	705.538	561.191	318.852
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	114.712	189.477	37.633
Investeringsaktivitet	1.865	-4.192	-3.779
Finansieringsaktivitet	1.370	-7.930	-25.381
Pengestrømme i alt	117.948	177.354	8.472
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	120	130	97
<b>Nøgletal i %:</b>			
Bruttomargin	48,1	55,2	51,4
Overskudsgrad (EBIT-margin)	31,0	41,7	35,3
Likviditetsgrad	1.141,2	451,9	225,6
Soliditetsgrad	14,7	14,6	6,7
Egenkapitalforrentning	11,8	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:

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

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

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

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100\%}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100\%}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	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

Den globale Covid-19 krise har haft en væsentlig negativ effekt på luftfartsindustrien. Siden de første sygdomstilfælde i december 2019 eskalerede krisen hastigt og den 11. marts 2020 erklærede WHO at der var tale om en pandemi. De heraf mange følgende rejserestriktioner resulterede i en brat opbremsning af investeringer i nyt udstyr blandt koncernens kunder. Den økonomiske effekt af krisen har dog først ramt koncernen i slutningen af regnskabsåret, og påvirkningen af årets resultat har derfor været begrænset.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke konstateret usikkerhed ved indregning og måling af koncernens regnskabsposter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat i moderselskabet efter skat udgør -2.058 t.kr. mod 70.195 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat i koncernen efter skat udgør 142.909 t.kr. mod 239.831 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat i koncernen for tilfredsstillende og i overensstemmelse med de forventninger der blev udmeldt i årsrapporten for 2018/19.

### Særlige risici

#### *Finansielle risici*

Koncernen er kun i begrænset omfang påvirket af risici i form af ændringer i priser, kreditværdighed, likviditet og pengestrømme. Der indgås så vidt muligt længerevarende prisaftaler med væsentlige leverandører.

#### *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.

### 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.

## Ledelsesberetning

---

### **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. Omkostninger hertil indregnes løbende i resultatopgørelsen.

### **Den forventede udvikling**

Som følge af den nuværende Covid-19 krise, har en stor del af koncernens kunder valgt at udskyde planlagte investeringer. Der forventes som konsekvens heraf, en væsentlig nedgang i koncernens samlede aktivitetsniveau og resultat i indeværende regnskabsår. På baggrund af gennemførte kapacitetstilpasninger og koncernens ordrebeholdninger, forventes der et positivt resultat for indeværende regnskabsår omend der er væsentlig usikkerhed om Covid-19 krisens fortsatte udvikling. Koncernen har et fortsat focus på at introducere nye produkter og finansieringsmuligheder til markedet.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Den globale Covid-19 krise, som indtraf i slutningen af regnskabsåret, påvirker fortsat luftfartsindustrien negativt og dermed forventningerne til indeværende regnskabsår. I forhold til indregning og måling af koncernens regnskabsposter for regnskabsåret 2019/20 er der ikke konstateret efterfølgende regulerende forhold.

### **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 korrupsion, 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.

### **Miljøforhold – herunder klimapåvirkning**

Koncernens aktiviteter medfører ikke væsentlige risici i relation til miljø og klima. Som følge heraf, har ledelsen ikke fundet det relevant at udarbejde en konkret politik på dette område.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

Koncernens aktiviteter medfører ikke væsentlige risici i relation til sociale forhold og medarbejderforhold. Medarbejderforhold indgår som et naturligt element i koncernens løbende optimering af produktionsforhold og produktkvalitet, men disse processer forudsætter ikke særskilte politikker for sociale forhold og medarbejderforhold. Ledelsen har således ikke fundet det relevant at formulere sådanne.

## Ledelsesberetning

---

### **Menneskerettigheder**

Koncernens aktiviteter er ikke relateret til væsentlige risici i forhold til menneskerettigheder. Ledelsen vurderer løbende om koncernens tiltag i form af f.eks. etablering af udenlandske salgskontorer, eller indgåelse af leverandør-aftaler kan medføre menneskerettighedsrelaterede risici. Ledelsen har på nuværende tidspunkt ikke fundet det relevant at udarbejde en konkret politik på dette område.

### **Bekæmpelse af korruption og bestikkelse**

Langt størstedelen af koncernens aktiviteter, foregår i områder og miljøer, hvor korruption ikke er en fremherskende parameter. Korruption har således indtil videre ikke været en væsentlig risiko for koncernen. I takt med at koncernen udvider sine salgskanaler til nye lande, revurderer ledelsen løbende risikoen for at der kan opstå korruptionsrelaterede problemstillinger. På det foreliggende grundlag har ledelsen ikke fundet behov for at udarbejde en konkret politik på dette område.

### **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 5 kvinder og 12 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		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
1	Nettoomsætning	508.265.134	629.494.328	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	1.363.816	16.590.264	0	0
	Andre driftsindtægter	3.978.643	1.316.442	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-240.106.803	-281.916.072	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-28.913.748	-18.286.708	-77.500	-77.500
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>244.587.042</b>	<b>347.198.254</b>	<b>-77.500</b>	<b>-77.500</b>
2	Personaleomkostninger	-80.386.542	-78.469.723	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-6.788.203	-6.160.318	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>157.412.297</b>	<b>262.568.213</b>	<b>-77.500</b>	<b>-77.500</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.405.457	69.802.336
	Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	32.862.250	31.432.750	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	872.317	559.674
	Andre finansielle indtægter	11.760.222	6.836.181	624.076	0
3	Øvrige finansielle omkostninger	-26.185.391	-7.739.526	-5.146.608	0
	<b>Resultat før skat</b>	<b>175.849.378</b>	<b>293.097.618</b>	<b>-2.322.258</b>	<b>70.284.510</b>
	Skat af årets resultat	-32.940.228	-53.267.064	264.726	-89.562
5	<b>Årets resultat</b>	<b>142.909.150</b>	<b>239.830.554</b>	<b>-2.057.532</b>	<b>70.194.948</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i Martin Vestergaard Holding ApS	12.869.192	24.623.094		
	Minoritetsinteresser	130.039.958	215.207.460		
		<b>142.909.150</b>	<b>239.830.554</b>		

**Balance 30. april**


---

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Grunde og bygninger	56.765.962	55.820.022	0	0
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.170.369	13.621.015	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>74.936.331</u>	<u>69.441.037</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	50.823.764	50.823.764
9	Kapitalandel i associeret virksomhed	151.915.733	128.842.250	0	0
10	Andre tilgodehavender	130.000	130.000	0	0
11	Deposita	140.502	130.153	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>152.186.235</u>	<u>129.102.403</u>	<u>50.823.764</u>	<u>50.823.764</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>227.122.566</u></b>	<b><u>198.543.440</u></b>	<b><u>50.823.764</u></b>	<b><u>50.823.764</u></b>

## Balance 30. april

<b>Aktiver</b>					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020	2019	2020	2019	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	87.053.610	78.675.019	0	0
	Varer under fremstilling	14.698.929	26.504.944	0	0
	Varebeholdninger i alt	101.752.539	105.179.963	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	57.360.684	114.436.067	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.272.620	52.097.554
12	Udskudte skatteaktiver	5.044.398	3.904.895	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	27.949.837	47.770.766
	Andre tilgodehavender	9.742.879	8.282.973	0	0
13	Periodeafgrænsningsposter	2.335.867	2.231.107	0	0
	Tilgodehavender i alt	74.483.828	128.855.042	29.222.457	99.868.320
	Andre værdipapirer og kapitalandele	334.411.711	156.300.856	45.903.497	0
	Værdipapirer i alt	334.411.711	156.300.856	45.903.497	0
	Likvide beholdninger	49.676.772	110.047.103	1.215.226	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>560.324.850</b>	<b>500.382.964</b>	<b>76.341.180</b>	<b>99.868.320</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>787.447.416</b>	<b>698.926.404</b>	<b>127.164.944</b>	<b>150.692.084</b>



## Balance 30. april

<b>Passiver</b>					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
<b>Egenkapital</b>					
14	Virksomhedskapital	50.000	50.000	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	47.245.584	47.245.584
	Overført resultat	115.877.550	101.688.191	53.372.966	55.445.792
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>110.600</u>	<u>0</u>	<u>110.600</u>	<u>0</u>
	Egenkapital før minoritetsinteresser	116.038.150	101.738.191	100.779.150	102.741.376
	Minoritetsinteresser	<u>589.500.205</u>	<u>459.452.909</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>705.538.355</u></b>	<b><u>561.191.100</u></b>	<b><u>100.779.150</u></b>	<b><u>102.741.376</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
15	Andre hensatte forpligtelser	<u>30.163.448</u>	<u>26.532.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>30.163.448</u></b>	<b><u>26.532.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Balance 30. april

<b>Passiver</b>				
Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
<b>Gældsforpligtelser</b>				
	567.979	484.458	0	0
	2.076.814	0	0	0
16 Langfristede				
gældsforpligtelser i alt	2.644.793	484.458	0	0
	98.914	306.090	0	0
Gæld til pengeinstitutter				
Modtagne forudbetalinger	7.779.378	3.852.659	0	0
fra kunder				
Leverandører af varer og	9.665.478	38.516.117	75.000	75.000
tjenesteydelser				
Selskabsskat	18.975.503	47.875.708	26.231.954	47.875.708
Anden gæld	12.581.547	20.168.272	78.840	0
Kortfristede				
gældsforpligtelser i alt	49.100.820	110.718.846	26.385.794	47.950.708
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>51.745.613</b>	<b>111.203.304</b>	<b>26.385.794</b>	<b>47.950.708</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>787.447.416</b>	<b>698.926.404</b>	<b>127.164.944</b>	<b>150.692.084</b>

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18 Eventualposter

19 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1.					
maj 2018	50.000	30.413.544	0	288.388.771	318.852.315
Resultatandel	0	24.623.094	0	215.207.460	239.830.554
Valutakursregulering	0	262.551	0	2.342.084	2.604.635
Værdiregulering til dagsværdi	0	33.642	0	300.108	333.750
Øvrige reguleringer	0	-3.040	0	-27.114	-30.154
Regulering af forlodsudbytte	0	46.358.400	0	-46.358.400	0
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-400.000	-400.000
Egenkapital 1.					
maj 2019	50.000	101.688.191	0	459.452.909	561.191.100
Korrektion til frie reserver	0	-178.819	0	0	-178.819
Resultatandel	0	12.758.592	110.600	130.039.958	142.909.150
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	108.000	0	0	108.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-108.000	0	0	-108.000
Regulering af forlodsudbytte	0	1.406.280	0	-1.406.280	0
Valutakursregulering	0	203.306	0	1.813.618	2.016.924
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	-400.000	-400.000
	<b>50.000</b>	<b>115.877.550</b>	<b>110.600</b>	<b>589.500.205</b>	<b>705.538.355</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. maj 2018	50.000	28.750.099	3.453.180	0	32.253.279
Resultatandel	0	18.202.336	51.992.612	0	70.194.948
Valutakursreguleringer	0	262.547	0	0	262.547
Andre reguleringer	0	30.602	0	0	30.602
Egenkapital 1. maj 2019	50.000	47.245.584	55.445.792	0	102.741.376
Resultatandel	0	-203.306	-2.072.826	110.600	-2.165.532
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	108.000	0	108.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-108.000	0	-108.000
Valutakursreguleringer	0	203.306	0	0	203.306
	<b>50.000</b>	<b>47.245.584</b>	<b>53.372.966</b>	<b>110.600</b>	<b>100.779.150</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern	
	2019/20	2018/19
Årets resultat	142.909.150	239.830.554
20 Reguleringer	22.961.079	30.186.166
21 Ændring i driftskapital	26.247.227	-53.996.159
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	192.117.456	216.020.561
Renteindbetalinger og lignende	11.760.222	6.836.181
Renteudbetalinger og lignende	-26.185.391	-7.739.526
Pengestrøm fra ordinær drift	177.692.287	215.117.216
Betalt selskabsskat	-62.979.936	-25.640.628
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>114.712.351</b>	<b>189.476.588</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-15.955.252	-15.963.819
Salg af materielle anlægsaktiver	7.830.670	1.771.393
Køb af finansielle anlægsaktiver	-10.349	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	10.000.000	10.000.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>1.865.069</b>	<b>-4.192.426</b>
Optagelse af langfristet gæld	2.160.335	0
Afdrag på langfristet gæld	0	-7.500.000
Udbetalt udbytte	-508.000	-400.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-282.055	-30.150
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.370.280</b>	<b>-7.930.150</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>117.947.700</b>	<b>177.354.012</b>
Likvider 1. maj 2019	266.041.869	88.687.857
<b>Likvider 30. april 2020</b>	<b>383.989.569</b>	<b>266.041.869</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	49.676.772	110.047.103
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-98.914	-306.090
Værdipapirer	334.411.711	156.300.856
<b>Likvider 30. april 2020</b>	<b>383.989.569</b>	<b>266.041.869</b>

## Noter

	Koncern	
	2019/20	2018/19
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Europa	150.279.209	117.346.041
USA	357.985.925	512.148.287
	<b>508.265.134</b>	<b>629.494.328</b>

	Koncern	
	2019/20	2018/19
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Lønninger og gager	73.719.820	69.954.268
Pensioner	5.917.730	7.632.499
Andre omkostninger til social sikring	315.933	323.489
Personalemkostninger i øvrigt	433.059	559.467
	<b>80.386.542</b>	<b>78.469.723</b>
Direktion og bestyrelse	4.088.720	4.787.276
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	120	130

	Koncern	
	2019/20	2018/19
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	26.185.391	7.739.526
	<b>26.185.391</b>	<b>7.739.526</b>



## Noter

	Koncern	
	30/4 2020	30/4 2019
<b>6. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. maj 2019	57.845.391	56.085.524
Tilgang i årets løb	1.810.413	1.759.867
<b>Kostpris 30. april 2020</b>	<b>59.655.804</b>	<b>57.845.391</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2019	-2.025.369	-1.274.233
Årets afskrivninger	-864.473	-751.136
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2020</b>	<b>-2.889.842</b>	<b>-2.025.369</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>	<b>56.765.962</b>	<b>55.820.022</b>
	Koncern	
	30/4 2020	30/4 2019
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. maj 2019	36.819.927	23.524.177
Omregning til valutakurs 30. april 2020	799.619	115.436
Tilgang i årets løb	14.144.839	14.203.952
Afgang i årets løb	-13.527.000	-1.023.638
<b>Kostpris 30. april 2020</b>	<b>38.237.385</b>	<b>36.819.927</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2019	-23.198.912	-18.358.505
Omregning til valutakurs 30. april 2020	-619.350	0
Årets afskrivninger	-5.923.727	-5.409.094
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	9.674.973	568.687
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2020</b>	<b>-20.067.016</b>	<b>-23.198.912</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>	<b>18.170.369</b>	<b>13.621.015</b>



## Noter

	Modervirksomhed	
	30/4 2020	30/4 2019
<b>8. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. maj 2019	3.578.180	3.578.180
<b>Kostpris 30. april 2020</b>	<b>3.578.180</b>	<b>3.578.180</b>
Opskrivninger 1. maj 2019	47.245.584	28.750.099
Omregning til valutakurs	203.306	262.547
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	14.577.433	24.124.680
Udbytte	-202.483	-5.241.600
Valutakurs reguleringer	0	30.602
Årets nedskrivninger	-14.578.256	-680.744
<b>Opskrivninger 30. april 2020</b>	<b>47.245.584</b>	<b>47.245.584</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>	<b>50.823.764</b>	<b>50.823.764</b>
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
MV Invest ApS	Gadstrup	10 %
	Koncern	
	30/4 2020	30/4 2019
<b>9. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>		
Kostpris 1. maj 2019	79.763.750	79.763.750
<b>Kostpris 30. april 2020</b>	<b>79.763.750</b>	<b>79.763.750</b>
Opskrivninger 1. maj 2019	49.078.500	27.312.000
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	32.862.250	31.432.750
Udbytte	-10.000.000	-10.000.000
Reguleringer til dagsværdi	211.233	333.750
<b>Opskrivninger 30. april 2020</b>	<b>72.151.983</b>	<b>49.078.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>	<b>151.915.733</b>	<b>128.842.250</b>
<b>Associeret virksomhed:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Vestergaard Company Holding A/S	Roskilde	25 %

## Noter

	Koncern	
	<u>30/4 2020</u>	<u>30/4 2019</u>
<b>10. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. maj 2019	130.000	130.000
<b>Kostpris 30. april 2020</b>	<b>130.000</b>	<b>130.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</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>

	Koncern	
	<u>30/4 2020</u>	<u>30/4 2019</u>
<b>11. Deposita</b>		
Kostpris 1. maj 2019	130.153	104.503
Tilgang i årets løb	10.349	25.650
<b>Kostpris 30. april 2020</b>	<b>140.502</b>	<b>130.153</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2020</b>	<b>140.502</b>	<b>130.153</b>

## 12. Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver består primært af varelager som er solgt indenfor koncernen og dermed beskattet, men fortsat står på lager pr. status i det købende selskab.

	Koncern	
	<u>30/4 2020</u>	<u>30/4 2019</u>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	2.335.867	2.231.107
	<b>2.335.867</b>	<b>2.231.107</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2020	30/4 2019	30/4 2020	30/4 2019
<b>14. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. maj 2019	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 2020	30/4 2019
<b>15. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. maj 2019	26.532.000	17.308.970
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	3.631.448	9.223.030
	<b>30.163.448</b>	<b>26.532.000</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
0-1 år	15.237.735	10.607.232
1-5 år	14.925.713	15.924.768
>5 år	0	0
	<b>30.163.448</b>	<b>26.532.000</b>

Andre hensatte forpligtelser omfatter almindelig garantiforpligtelser for salg af varer.

	Gæld i alt 30/4 2020	Kortfristet del af lang- fristet gæld	Langfristet gæld 30/4 2020	Restgæld efter 5 år
Deposita	567.979	0	567.979	567.979
Anden gæld	2.076.814	0	2.076.814	0
	<b>2.644.793</b>	<b>0</b>	<b>2.644.793</b>	<b>567.979</b>

## Noter

---

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

### 18. 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.

### 19. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Martin Vestergaard

Hovedaktionær

Buesøvej 17

Kattinge

4000 Roskilde

Øvrige nærtstående parter omfatter koncernens datterselskaber.

#### Transaktioner

I henhold til årsregnskabslovens § 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	
	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
<b>20. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.788.203	6.160.318
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-3.978.643	-1.316.442
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	-32.862.250	-31.432.750
Andre finansielle indtægter	-11.760.222	-6.836.181
Øvrige finansielle omkostninger	26.185.391	7.739.526
Skat af årets resultat	32.940.228	53.267.064
Andre hensatte forpligtelser	3.631.448	0
Øvrige reguleringer	<u>2.016.924</u>	<u>2.604.631</u>
	<b><u>22.961.079</u></b>	<b><u>30.186.166</u></b>

	Koncern	
	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.427.424	-26.813.943
Ændring i tilgodehavender	55.510.717	-14.193.229
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-32.510.645	-12.873.463
Andre ændringer i driftskapital	<u>-180.269</u>	<u>-115.524</u>
	<b><u>26.247.227</u></b>	<b><u>-53.996.159</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for kapitalandele i tilknyttede virksomheder er blevet ændret fra kostprismetoden til indre værdis metode. Selskabet anser indre værdis metode for mere retvisende.

Som følge af ændringen i anvendt regnskabspraksis er sammenligningstallene blevet ændret. Effekten af dette er årets resultat for 2019/20 er påvirket med TDKK -203 (2018/19: TDKK 18.202). Egenkapital pr. 1/5 2019 øget med TDKK 28.750, pr. 30/4 2019 øget med TDKK 47.246 og pr. 30/4 2020 øget med TDKK 47.246.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balancposterne 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.

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.

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

#### **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.

#### **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.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 posterings 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.

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	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed indregnes som udgangspunkt i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes 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. Såfremt nutidsværdien af den forventede pengestrømme skønnes lavere end den regnskabsmæssige indre værdi, foretages der nedskrivning.

Tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed 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.

### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

### Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdien 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 (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### 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 samtidigt.

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".

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbage-diskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

### 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.

#### 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.