
Martin Vestergaard Holding ApS

Erhvervsparken 7, 4621 Gadstrup

Årsrapport for 2021/22

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 39 42 31 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/8 2022

Martin Vestergaard
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 11

Balance 30. april 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 17

Noter til årsregnskabet 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 for Martin Vestergaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021/22.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 31. august 2022

Direktion

Martin Vestergaard
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Martin Vestergaard Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Vestergaard Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2021 - 30. april 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 31. august 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob Fromm Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Kristian Højgaard Carlsen
statsautoriseret revisor
mne44112

Selskabsoplysninger

Selskabet

Martin Vestergaard Holding ApS
Erhvervsparken 7
4621 Gadstrup

CVR-nr.: 39 42 31 70
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Gadstrup

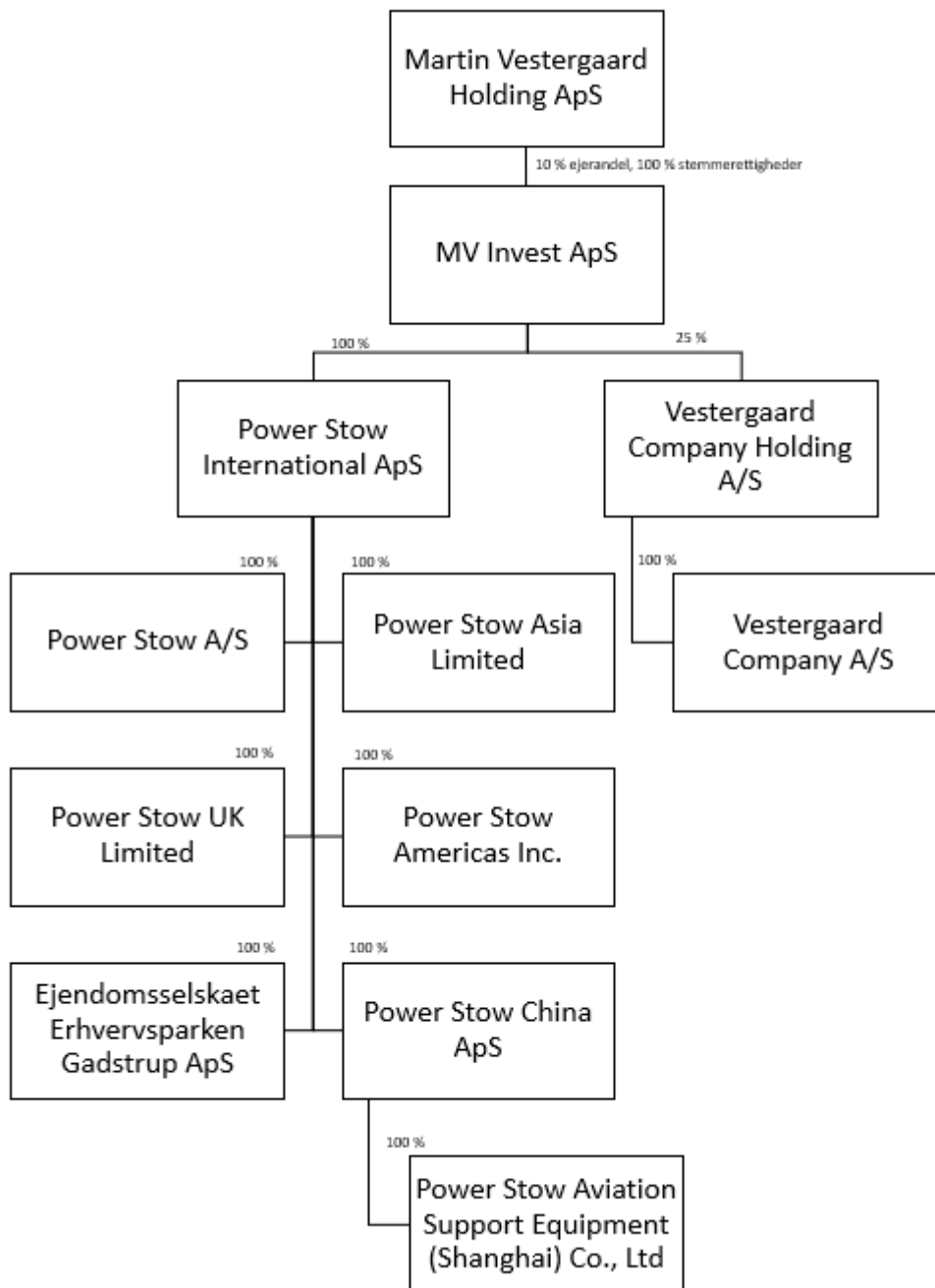
Direktion

Martin Vestergaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	198.639	145.720	508.265	629.494	373.464
Resultat af ordinær primær drift	28.811	1.837	157.412	262.568	131.730
Resultat af finansielle poster	46.071	38.684	18.437	30.529	94.057
Årets resultat	64.903	35.885	142.909	239.831	198.289
Balance					
Balancesum	877.182	797.295	787.447	698.926	453.938
Egenkapital	793.136	733.720	705.538	561.191	318.852
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	44.501	76.428	114.712	189.477	37.633
- investeringsaktivitet	-49.754	-32.167	1.865	-4.192	-3.779
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-29.555	-24.842	0	0	0
- finansieringsaktivitet	70	-6.874	1.370	-7.930	-25.381
Årets forskydning i likvider	-5.183	37.386	117.947	177.355	8.473
Antal medarbejdere	93	86	120	130	97
Nøgletal i %					
Bruttomargin	49,3%	45,7%	48,1%	55,2%	51,4%
Overskudsgrad	16,2%	7,0%	31,0%	41,7%	35,3%
Afkastningsgrad	3,7%	1,3%	20,0%	37,6%	29,0%
Soliditetsgrad	90,4%	92,0%	89,6%	80,3%	70,2%
Forrentning af egenkapital	8,5%	5,0%	22,6%	54,5%	124,4%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er, direkte eller indirekte at eje kapitalandele i andre selskaber, samt anden aktivitet, der efter direktionens skøn er forbundet dermed.

Usædvanlige forhold

Den globale Covid-19 krise har siden 2020 haft en væsentlig negativ effekt på luftfartsindustrien, i form af rejserestriktioner og meget lave passagertal. I løbet af regnskabsåret, er stadig flere restriktioner blevet løftet, hvilket har medført en øget efterspørgsel fra koncernens kunder.

Koncernen har i regnskabsåret modtaget kompensation gennem de danske Covid-19 hjælpepakker. Der henvises til note 1 for yderligere beskrivelse heraf.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021/22 udviser et overskud på DKK 64.902.828, og koncernens balance pr. 30. april 2022 udviser en egenkapital på DKK 793.135.872.

Ledelsen anser årets resultat i koncernen for tilfredsstillende og i overensstemmelse med de forventninger der blev udmeldt i årsrapporten for 2020/21.

Særlige 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 pris aftaler med væsentlige leverandører.

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.

Den globale mangel på især elektroniske komponenter, giver fortsat udfordringer hos mange af koncernens leverandører. Hvor muligt, har koncernen forsøgt at etablere alternative forsyningskanaler for kritiske komponenter. Koncernen arbejder tæt sammen med sine leverandører, for at reducere risikoen for produktionsmæssige forsinkelser.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Med forbehold for nye globale Corona relaterede nedlukninger, og omend mange af koncernens kunder fortsat kæmper med økonomiske eftervirkninger af Covid-19 krisen, så forventes disse forhold kun at få en begrænset negativ effekt på koncernens fremadrettede aktivitetsniveau.

De globale udfordringer med forsyningskæderne og fortsatte mangel på væsentlige komponenter, forventes i hele indeværende regnskabsperiode, at lægge en dæmper på den vækst, som den stigende efterspørgsel fra koncernens kunder ellers ville kunne understøtte.

Koncernen har et fortsat focus på at introducere nye produkter og finansieringsmuligheder til markedet.

Forskning og udvikling

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

Eksternt miljø

Koncernens aktiviteter medfører ikke væsentlige risici i relation til miljø og klima. Koncernen indgår i dialog med kunder og samarbejdspartnere med henblik på at kunne understøtte en grøn omstilling, og der arbejdes løbende på tiltag som kan fremskynde denne udvikling.

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.

Redegørelse for samfundsansvar

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021/22 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning	1	198.638.586	145.719.712	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer		58.166.096	-5.512.083	0	0
Andre driftsindtægter		3.371.523	8.383.704	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-138.574.070	-65.297.886	0	0
Andre eksterne omkostninger		-23.718.088	-16.632.638	-22.813	-82.500
Bruttoresultat		97.884.047	66.660.809	-22.813	-82.500
Personaleomkostninger	2	-56.040.879	-48.916.588	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-9.660.939	-7.523.229	0	0
Resultat før finansielle poster	3	32.182.229	10.220.992	-22.813	-82.500
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	445.842	-35.757.913
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		9.377.750	-13.602.250	0	0
Finansielle indtægter	4	49.107.844	56.264.644	4.176.874	12.085.513
Finansielle omkostninger	5	-12.414.911	-3.978.180	-228.669	-314.523
Resultat før skat		78.252.912	48.905.206	4.371.234	-24.069.423
Skat af årets resultat	6	-13.350.084	-13.020.479	-857.525	-2.569.344
Årets resultat		64.902.828	35.884.727	3.513.709	-26.638.767

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
		DKK	DKK	DKK	DKK
Udviklingsprojekter under udførelse		16.765.259	7.339.754	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	16.765.259	7.339.754	0	0
Grunde og bygninger		55.410.154	56.057.896	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		66.122.085	36.197.221	0	0
Indretning af lejede lokaler		277.913	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	121.810.152	92.255.117	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	13.333.333	13.333.333
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	148.112.983	138.541.233	0	0
Deposita	11	145.061	126.111	0	0
Andre tilgodehavender	11	130.000	130.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		148.388.044	138.797.344	13.333.333	13.333.333
Anlægsaktiver		286.963.455	238.392.215	13.333.333	13.333.333
Varebeholdninger	12	113.493.801	67.333.878	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.059.556	47.346.995	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.094.552	3.825.784
Andre tilgodehavender		12.346.873	8.143.391	170.594	0
Udskudt skatteaktiv	16	7.547.329	1.375.836	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	17.741.416	5.263.916
Periodeafgrænsningsposter	13	2.814.190	1.566.461	0	0
Tilgodehavender		45.767.948	58.432.683	19.006.562	9.089.700
Aktier	14	373.213.816	358.003.840	61.394.436	57.622.722
Værdipapirer		373.213.816	358.003.840	61.394.436	57.622.722
Likvide beholdninger		57.743.442	75.132.059	1.840.822	1.198.545

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Omsætningsaktiver		590.219.007	558.902.460	82.241.820	67.910.967
Aktiver		877.182.462	797.294.675	95.575.153	81.244.300

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	9.755.153	9.755.153
Reserve for sikringstransaktioner		0	9.828	0	0
Reserve for valutaomregning		0	-724.716	0	0
Overført resultat		134.145.820	128.446.315	66.796.050	63.396.742
Foreslået udbytte for regnskabsåret		114.400	113.000	114.400	113.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		134.310.220	127.894.427	76.715.603	73.314.895
Minoritetsinteresser		658.825.652	605.825.913	0	0
Egenkapital		793.135.872	733.720.340	76.715.603	73.314.895
Andre hensættelser	17	3.985.967	17.592.168	0	0
Hensatte forpligtelser		3.985.967	17.592.168	0	0
Deposita		484.458	914.965	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	484.458	914.965	0	0
Kreditinstitutter		213.853	43.672	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		4.101.097	7.452.796	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.639.045	22.501.348	12.500	75.000
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	0	242.068	159.578
Selskabsskat		12.314.677	3.359.706	18.604.982	7.694.827
Anden gæld		29.307.493	11.709.680	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		79.576.165	45.067.202	18.859.550	7.929.405
Gældsforpligtelser		80.060.623	45.982.167	18.859.550	7.929.405
Passiver		877.182.462	797.294.675	95.575.153	81.244.300
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	50.000	0	9.828	127.721.599	113.000	127.894.427	605.825.913	733.720.340
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-113.000	-113.000	-10.000.000	-10.113.000
Valutakursregulering	0	0	0	1.267.012	0	1.267.012	9.132.605	10.399.617
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-9.828	0	0	-9.828	-7.132.712	-7.142.540
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	0	0	1.611.877	1.611.877
Regulering af forlodsudbytte	0	0	0	1.430.613	0	1.430.613	-1.430.613	0
Årets resultat	0	0	0	3.726.596	114.400	3.840.996	60.818.582	64.659.578
Egenkapital 30. april	50.000	0	0	134.145.820	114.400	134.310.220	658.825.652	793.135.872

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	50.000	9.755.153	0	63.396.741	113.000	73.314.894	0	73.314.894
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-113.000	-113.000	0	-113.000
Valutakursregulering	0	1.023.762	0	243.250	0	1.267.012	0	1.267.012
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-404.878	0	0	0	-404.878	0	-404.878
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-793.441	0	0	0	-793.441	0	-793.441
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	174.557	0	0	0	174.557	0	174.557
Årets resultat	0	0	0	3.156.059	114.400	3.270.459	0	3.270.459
Egenkapital 30. april	50.000	9.755.153	0	66.796.050	114.400	76.715.603	0	76.715.603

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2021/22	2020/21
		DKK	DKK
Årets resultat		64.902.828	35.884.727
Reguleringer	19	-23.059.660	-18.140.506
Ændring i driftskapital	20	-22.688.626	43.081.429
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		19.154.542	60.825.650
Renteindbetalinger og lignende		46.715.901	44.548.452
Renteudbetalinger og lignende		-12.414.911	-3.978.180
Pengestrømme fra ordinær drift		53.455.532	101.395.922
Betalt selskabsskat		-8.954.731	-24.967.713
Pengestrømme fra driftsaktivitet		44.500.801	76.428.209
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-19.086.444	-7.339.754
Køb af materielle anlægsaktiver		-29.555.035	-24.842.015
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.112.289	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	14.391
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-49.753.768	-32.167.378
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-430.507	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		213.853	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	1.056.127
Betalt udbytte		-10.113.000	-610.600
Valutakursregulering egenkapital		10.399.617	-7.319.892
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		69.963	-6.874.365
Ændring i likvider		-5.183.004	37.386.466
Likvider 1. maj		433.092.227	383.989.569
Kursregulering omsætningsværdipapirer		3.048.035	11.716.192
Likvider 30. april		430.957.258	433.092.227
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		57.743.442	75.132.059
Værdipapirer		373.213.816	358.003.840
Kassekredit		0	-43.672
Likvider 30. april		430.957.258	433.092.227

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	87.199.987	67.439.453	0	0
USA	107.781.275	60.400.183	0	0
Asien	199.551	17.821.310	0	0
Øvrige lande	3.457.773	58.766	0	0
	198.638.586	145.719.712	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	49.944.951	44.261.320	0	0
Pensioner	5.507.076	4.253.552	0	0
Andre omkostninger til social sikring	410.789	242.034	0	0
Andre personaleomkostninger	178.063	159.682	0	0
	56.040.879	48.916.588	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	93	86	0	0
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
Aktiverede personaleomkostninger udgør 5.351.547 kr. En del af de oplyste personaleomkostninger til direktion og bestyrelse er ligeledes aktiverede.				
3 Særlige poster				
Kompensation for faste omkostninger, Covid-19 (DK)	3.390.566	6.030.394	0	0
Coronarelateret hjælpepakker udlandet	0	2.353.310	0	0
Nedskrivning på kapitalandele	0	0	0	-38.455.884
	3.390.566	8.383.704	0	-38.455.884

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	52.028	51.473
Andre finansielle indtægter	49.107.844	56.238.100	4.031.978	12.007.496
Vautakursgevinster	0	26.544	92.868	26.544
	49.107.844	56.264.644	4.176.874	12.085.513
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.945
Andre finansielle omkostninger	12.414.911	3.891.182	220.397	225.580
Valutakurstab	0	86.998	8.272	86.998
	12.414.911	3.978.180	228.669	314.523
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	19.163.091	8.844.077	863.566	2.571.448
Årets udskudte skat	-6.171.493	3.668.562	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	358.486	507.840	-6.041	-2.104
	13.350.084	13.020.479	857.525	2.569.344

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Udviklingspro- jekter under ud- førelse
	DKK
Kostpris 1. maj	7.339.754
Tilgang i årets løb	9.425.505
Kostpris 30. april	16.765.259
Regnskabsmæssig værdi 30. april	16.765.259

Virksomhedens udviklingsprojekter omfatter såvel nye produkter som ny funktionalitet for eksisterende produkter. Projekterne er igangsat på baggrund af konkrete henvendelser fra kunder samt ledelsens forventninger til fremtidige krav fra myndigheder og aktører i GSE industrien. Projekterne forventes færdiggjorte inden for en tidshorisont på 1-5 år.

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	59.855.075	62.164.682	277.913	122.297.670
Valutakursregulering	0	-83.041	0	-83.041
Tilgang i årets løb	276.791	40.516.697	0	40.793.488
Afgang i årets løb	0	-3.033.574	0	-3.033.574
Kostpris 30. april	60.131.866	99.564.764	277.913	159.974.543
Ned- og afskrivninger 1. maj	3.797.179	25.967.461	0	29.764.640
Årets afskrivninger	924.533	8.261.807	0	9.186.340
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-786.589	0	-786.589
Ned- og afskrivninger 30. april	4.721.712	33.442.679	0	38.164.391
Regnskabsmæssig værdi 30. april	55.410.154	66.122.085	277.913	121.810.152
Afskrives over	50 år	3-10 år	20 år	

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	3.578.180	3.578.180
Kostpris 30. april	3.578.180	3.578.180
Værdireguleringer 1. maj	9.755.153	47.245.584
Valutakursregulering	1.023.762	-724.716
Årets resultat	5.235.733	2.697.971
Udbytte til moderselskabet	-445.842	-1.017.630
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-618.884	9.828
Andre reguleringer	-5.194.769	-38.455.884
Værdireguleringer 30. april	9.755.153	9.755.153
Regnskabsmæssig værdi 30. april	13.333.333	13.333.333

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel / stemmeandel	Egenkapital	Årets resultat
MV Invest ApS	Glostrup	DKK 125.000	10% / 100%	73.202.850	52.357.332

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	79.768.750	79.763.750	0	0
Kostpris 30. april	79.768.750	79.763.750	0	0
Værdireguleringer 1. maj	58.777.483	72.151.983	0	0
Valutakursregulering	243.250	130.250	0	0
Årets resultat	9.323.500	-13.602.250	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	0	97.500	0	0
Værdireguleringer 30. april	68.344.233	58.777.483	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	148.112.983	138.541.233	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Vestergaard Company Holding A/S	Roskilde	25%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Deposita	Andre tilgodehaver
	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	126.111	130.000
Tilgang i årets løb	18.950	0
Kostpris 30. april	145.061	130.000
Regnskabsmæssig værdi 30. april	145.061	130.000

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22 DKK	2020/21 DKK	2021/22 DKK	2020/21 DKK
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	58.413.346	53.939.442	0	0
Varer under fremstilling	55.080.455	13.394.436	0	0
	113.493.801	67.333.878	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

14 Aktier

Regnskabsmæssig værdi 1. maj	358.003.840	305.458.458	57.622.722	46.005.489
Tilgang i årets løb	3.949.677	0	0	0
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	11.260.299	52.545.382	3.771.714	11.617.233
	373.213.816	358.003.840	61.394.436	57.622.722

15 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	114.400	113.000	114.400	113.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	243.250	-36.775.543
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	60.818.582	11.817.114	0	0
Overført resultat	3.969.846	23.954.613	3.156.059	10.023.776
	64.902.828	35.884.727	3.513.709	-26.638.767

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. maj	1.375.836	5.044.398	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.171.493	-3.668.562	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. april	7.547.329	1.375.836	0	0

Udskudt skatteaktiv består af midlertidige forskelle på skattemæssige- og regnskabsmæssige aktiver og passiver.

Skatteaktivet repræsenterer således den skattemæssige overvægt i aktiver og passiverne, som forventes at blive anvendt løbende i koncernens skattemæssige resultat.

17 Andre hensættelser

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 3.986 (2020/21: TDKK 17.592) til forventede garantikrav. Hensættelsen er for 2021/22 opgjort på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	3.985.967	17.592.168	0	0
	3.985.967	17.592.168	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	3.655.106	12.946.006	0	0
Mellem 1 og 5 år	330.861	4.646.162	0	0
	3.985.967	17.592.168	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK
Deposita				
Efter 5 år	484.458	914.965	0	0
Langfristet del	484.458	914.965	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	484.458	914.965	0	0

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021/22	2020/21
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-49.107.844	-56.264.644
Finansielle omkostninger	12.414.911	3.978.180
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.660.939	7.523.229
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-9.377.750	13.602.250
Skat af årets resultat	13.350.084	13.020.479
	-23.059.660	-18.140.506

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-46.159.924	34.418.661
Ændring i tilgodehavender	18.836.227	12.382.583
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-13.606.201	-12.571.280
Ændring i leverandører m.v.	25.383.812	8.851.465
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-7.142.540	0
	-22.688.626	43.081.429

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
	DKK	DKK	DKK	DKK

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	55.410.154	56.057.896	0	0
---	------------	------------	---	---

Eventualforpligtelser

Power Stow International ApS har stillet selvskyldnerkaution overfor IMEC ApS for alt bankmellemværende. Der er endvidere afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring til IMEC ApS gældende til og med 30. april 2023.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 12.314.677. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Martin Vestergaard	Hovedaktionær
--------------------	---------------

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Martin Vestergaard

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Martin Vestergaard Holding ApS for 2021/22 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021/22 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Martin Vestergaard Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttoresultat

Bruttoresultat opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	20 år

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Bygninger	20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-20 %
Indretning af lejede lokaler	0-20 %

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2-10 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat ved-

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$