

BWI Holding ApS

Lerklinten 29, 4220 Korsør
CVR-nr. 45 05 59 22

Årsrapport for 2024

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.06.25

Bjarne Wittendorff Ibsen
Dirigent



Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 15
Resultatopgørelse	16
Balance	17 - 19
Egenkapitalopgørelse	20
Koncernens pengestrømsopgørelse	21 - 22
Noter	23 - 51

Selskabet

BWI Holding ApS
Lerklinten 29
4220 Korsør
Hjemsted: Korsør
CVR-nr.: 45 05 59 22
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Bjarne Wittendorff Ibsen

Revision

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for BWI Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Korsør, den 12. juni 2025

Direktionen

Bjarne Wittendorff Ibsen

Til kapitalejeren i BWI Holding ApS**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BWI Holding ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som sel ska bet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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.

Ringsted, den 12. juni 2025

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Kasper Green Jensen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne33213

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK 2024

Resultat

Nettoomsætning 423.648

Resultat af primær drift 61.175

Finansielle poster i alt 1.325

Årets resultat 47.862

Balance

Samlede aktiver 409.590

Investeringer i materielle anlægsaktiver 23.096

Egenkapital 231.978

Nøgletal

2024

Soliditet

Soliditetsgrad 57%

Egenkapitalens gearing 75%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens gearing:	$\frac{\text{Gældsforpligtelser}}{\text{Egenkapital ultimo}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i udvikling, produktion og markedsføring af produkter til vandbårne energisystemet samt hermed beslægtet virksomhed i forskellige lande

Derudover består koncernens aktiviteter i handel, industri samt investering i værdipapirer, herunder aktier samt udlejning og administration af ejendom.

Moderselskabet BWI Holding ApS ejer 60% af selskabskapitalen i Ibsen Holding ApS (CVR nr. 17 49 01 76). Ibsen Holding ApS ejer 100% af selskabskapitalen i Flowlog ApS (Cvr nr. 27 77 20 21 og Flowin ApS 79 30 09 18). Derudover ejer Ibsen Holding ApS 75% af Flowcon International ApS (CVR nr. 79 30 09 18). Flowcon International ApS ejer 100% af selskabskapitalen i Flowcon Tech JLT (Dubai), Flowcon International Ltd. (Singapore), Flowcon China Ltd (Kina), Flowcon IVC ApS ((CVR nr. 36 43 00 60), Grisworld Controls LLC (USA), Flocontrol Ltd. (England), CUC Engineering ApS (CVR nr. 20 15 36 36), samt CUC Sia (Letland)

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.24 - 31.12.24 udviser et resultat på DKK 47.862.217. Balancen viser en egenkapital på DKK 231.977.676.

Opkøb og implementering heraf har påvirket koncernens overskud negativt i den forgange periode, hvilket forventes at blive indtjeningsneutralt i det kommende regnskabsår.

Resultatforventningen for 2024 for koncernen var et resultat i størrelsesordenen af 30-35 mio.DKK for perioden og for moderselskabet er resultat på mellem 15 - 18 mio. DKK-. Målsætningen blev mere end opfyldt, på trods af det fortsat lave aktivitetsniveau inden for nybyggeri af kommercielle og beboelsesejendomme. Dog har den stigende aktivitet inden for energirenovering af den eksisterende boligmasse, strategiske partnerskaber samt introduktion af nyt produkt i USA hvor markedspenetrationen gik betydeligt hurtigere end forventer, så har dette bidraget positivt til udviklingen i perioden. Disse tendenser forventes at fortsætte og understøtte væksten fremadrettet for koncernen.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et resultat i størrelsesordenen 45-50 mio og for moderselskabet i anordningen af 25-28 mio. DKK for det kommende regnskabsår. Denne forventning understøttes af fortsatte investeringer i udvikling af nye produkter, miljøforbedringer, produktionsoptimering samt en styrkelse af koncernens salgskanaler, som samlet set forventes at bidrage positivt til resultatet det kommende år.

Finansielle risici

Valutarisici

Koncernen er eksponeret over for valutarisici, primært relateret til EUR, GBP, CNY og USD, som følge af køb og salg, der afvikles i anden valuta end DKK. I forbindelse med transaktioner i USD og EUR har koncernen en naturlig valutaafdækning, og eksponeringen mod DKK er indirekte afdækket via den danske fastkurspolitik. Eksponeringen i GBP og CNY vurderes at være begrænset, da koncernen har egne lokale organisationer i disse markeder, hvilket medfører, at eventuelle valutakursudsving i vid udstrækning kan imødegås gennem tilpasninger i de lokale omkostninger.

Baseret på koncernens struktur er der en stor del af naturlig hedge i forretningsgangene og der gøres derfor ikke ydeligere i relation til denne risiko.

Renterisici

Koncernens gældsforpligtelser vurderes at være begrænsede i forhold til det nuværende aktivitetsniveau. Selvom rentestigninger vil kunne påvirke resultatet, vurderes den samlede risiko heraf ikke at udgøre en væsentlig trussel mod koncernens finansielle stabilitet.

Samfundsansvar

Koncernen anerkender sit ansvar over for samfundet og arbejder aktivt med bæredygtighed, medarbejdertrivsel og etisk forretningsførelse. Vi tilstræber at integrere samfundsansvar i alle relevante forretningsområder og beslutningsprocesser.

Forretningsmodel

BWI Holding A/S er et privatejet holdingselskab med primært ejerskab i FlowCon International A/S og tilknyttede datterselskaber. Koncernen beskæftiger sig med udvikling, produktion, markedsføring og salg af ventiler til HEWAC-industrien (Heating, Energy, Water, Air Conditioning) og er markedsledende inden for trykuafhængige flowreguleringsventiler, herunder PICV og energiventiler.

Produkterne bidrager ved korrekt installation og anvendelse til betydelige energibesparelser i bygninger. Koncernen arbejder kontinuerligt på at optimere produkternes energieffektivitet og minimere miljøpåvirkningen i produktionsprocesserne. Som en af de få aktører i branchen tilbyder vi CO₂-fakturaer som supplement til kommercielle fakturaer, hvis dette ønskes af kunden.

Koncernens redegørelse for samfundsansvar bygger hovedsageligt på de aktiviteter og tiltag som er forbundet til Flowcon International A/S og GrisWold Controls LLC.

Væsentligste risici

En væsentlig forretningsmæssig risiko relaterer sig til en potentiel omlægning af energiforsyning fra centrale, vandbårne systemer til decentrale løsninger baseret på el eller alternative energiformer. Denne risiko vurderes dog som begrænset, set i lyset af den fortsatte udbygning af fjernvarme- og fjernkølingsinfrastruktur.

En yderligere risiko knytter sig til et eventuelt fald i politisk og samfundsmæssigt fokus på miljøtiltag, hvilket kan reducere kundernes betalingsvillighed for produkter med tilhørende deklARATIONER og certificeringer.

Miljø og klima

Koncernen tilstræber at drive sin virksomhed med minimal miljø- og klimabelastning. Produktionen foregår i vid udstrækning med genbrugsmaterialer, herunder omsmeltede spåner og brugte ventiler i vores messingprodukter samt kompositmaterialer med høj andel af genanvendt granulat. Produkterne er overvejende certificerede (ISO 9001:2015, CE og UL) og godkendte i henhold til gældende ISO- og NPT-standarder.

Der arbejdes løbende med udvikling og opdatering af vores Environmental Product Declarations (EPD'er) og tilpasning til gældende miljøkrav. Koncernen har forpligtet sig til Science Based Targets initiative (SBTi) med henblik på målbar reduktion af CO₂-emissioner. Dette er gjort for at føfølge en målbar ambition om en grønnere tilgang til vores ageren på markedet.

I regnskabsåret er der foretaget investeringer i grønne tiltag, herunder installation af solcelleanlæg på domicilejendommen til en værdi af ca. DKK 3,5 mio, med en kapacitet på 425 kW og en forventet årlig CO₂-besparelse på 83.500 kg. Derudover er størstedelen af belysningen konverteret til LED. Koncernen udskifter løbende firmabiler til hybrid- og elbiler med henblik på en fuld overgang til elbiler.

Datterselskabet Flowcon International ApS har udarbejdet klimaregnskab siden år 2018. Scope 1,2 og 3 fremgår af Flowcons hjemmeside under Sustainability. De øvrige selskaber i koncernen er på nuværende tidspunkt ikke omfattet af SBTi.

For ydeligere information omkring Flowcon International ApS' klimaregnskab, se: <https://sciencebasedtargets.org/target-dashboard>

Yderligere information om koncernens bæredygtighedsstrategi findes på: <https://flowcon.com/sustainability/strategic-sdg-alignment>

Sociale og personaleforhold

Koncernen opererer hovedsageligt i Danmark og USA, hvor medarbejderforhold er reguleret af omfattende lovgivning og overenskomster, som sikrer ordentlige og trygge arbejdsforhold. Arbejdspiladsvurderinger (APV) og medarbejderhåndbøger er implementeret og under løbende udvikling.

Koncernens driftsselskaber er certificeret i henhold til ISO 9001:2015, hvilket understøtter kvalitet i processer og medarbejdernes kompetencer. Arbejdsulykker forekommer sjældent, og der er fokus på at reducere sygdomsfravær gennem trivselstiltag.

Der afholdes løbende sociale arrangementer for medarbejdere og deres familier, både i regi af koncernen og personaleforeninger. Alle medarbejdere tilbydes pensionsordning og sundhedsforsikring.

Koncernen arbejder målrettet med løbende forbedringer og opfyldelse af krav til relevante certificeringer. Der er påbegyndt dataindsamling i koncernen men denne har ikke været igang længe nok til, at kunne drage en konklusion. Datamængde forventes at være brugbar for regnskabet for år 2025.

Respekt for menneskerettigheder

Koncernen opererer primært i Danmark og USA, hvor menneskerettigheder er reguleret ved lov. Der er etableret en whistleblowerordning i samarbejde med en ekstern aktør, som sikrer, at medarbejdere trygt kan rapportere eventuelle uregelmæssigheder. Der har ikke været indberetninger i regnskabsåret.

Det er koncernens politik at sikre ligebehandling uanset køn, religion eller nationalitet. Leverandører og samarbejdspartnere, som står for produktion af delelementer, bliver løbende auditeret og certificeret af vores indkøbs- og kvalitetsafdelinger.

For ydeligere information se <https://flowcon.integrityline.com/>

Anti-korruption og bestikkelse

Koncernen har hovedsæde i Danmark, hvor korruption og bestikkelse er reguleret ved lov og ikke vurderes som en væsentlig risiko. Der er fastlagt interne politikker, som forbyder medarbejdere at modtage eller give gaver eller andre ydelser til/fra kunder og leverandører.

Der har ikke været hændelser i regnskabsåret, hvor disse politikker er blevet overtrådt. Den væsentligste risiko vurderes at være relateret til samarbejdspartnere uden for Danmark.

Dataetik

Koncernen har implementeret en IT-politik, som er tilgængelig for alle medarbejdere via virksomhedens SharePoint. Politikken omfatter retningslinjer for softwareinstallation, brug af søgemaskiner og datalagring.

Koncernens aktiviteter og forretningsmodel omfatter ikke databehandling i en grad, hvor ledelsen finder det nødvendigt at fastsætte politik for området. Koncernen behandler ikke data og anvender ligeledes ikke algoritmer til dataanalyse, og dette er således ikke en integreret del af koncernens strategi og forretningsmodel.

Note	Kon-	Modervir	
	cern	ksomhed	
	2024	2024	
	DKK	DKK	
1	Nettoomsætning	423.648.120	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	43.063.430	0
	Andre driftsindtægter	565.732	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-251.372.253	0
	Andre eksterne omkostninger	-54.998.927	-27.390
	Bruttoresultat	160.906.102	-27.390
2	Personaleomkostninger	-95.595.296	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	65.310.806	-27.390
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsakti-		
	ver	-4.135.352	0
	Resultat af primær drift	61.175.454	-27.390
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	21.768.856
5	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.490.811	0
6	Andre finansielle indtægter	8.107.142	146.348
7	Andre finansielle omkostninger	-9.273.190	-75.891
	Resultat før skat	62.500.217	21.811.923
	Skat af årets resultat	-11.577.379	-9.475
	Andre skatter	-3.060.621	0
	Skatter i alt	-14.638.000	-9.475
	Årets resultat	47.862.217	21.802.448
8	Forslag til resultatdisponering		

AKTIVER		Kon- cern	Modervir- ksomhed
		31.12.24 DKK	31.12.24 DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder	1.109.956	0
	Goodwill	12.224.889	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt	13.334.845	0
	Grunde og bygninger	33.507.882	0
	Indretning af lejede lokaler	6.339.117	0
	Produktionsanlæg og maskiner	1.389.670	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.499.789	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	10.637.762	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt	63.374.220	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	104.146.882
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	25.432.287	0
12	Deposita	466.211	0
12	Andre tilgodehavender	1.298.798	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	27.197.296	104.146.882
	Anlægsaktiver i alt	103.906.361	104.146.882
	Råvarer og hjælpematerialer	99.322.644	0
	Varer under fremstilling	59.967	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	80.698.404	0
	Forudbetalinger for varer	2.017.584	0
	Varebeholdninger i alt	182.098.599	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	78.976.206	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	11.543.450
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.421	0
15	Udskudt skatteaktiv	1.163.529	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	865.549
	Andre tilgodehavender	4.007.200	0
13	Periodeafgrænsningsposter	6.305.340	0
	Tilgodehavender i alt	90.453.696	12.408.999

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK
Note		
Andre værdipapirer og kapitalandele	16.590.262	1.929.277
Værdipapirer og kapitalandele i alt	16.590.262	1.929.277
Likvide beholdninger	16.540.673	722.316
Omsætningsaktiver i alt	305.683.230	15.060.592
Aktiver i alt	409.589.591	119.207.474

PASSIVER		Kon- cern	Modervir- ksomhed
		31.12.24 DKK	31.12.24 DKK
Note			
	Selskabskapital	40.000	40.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	20.341.643	6.986.057
	Overført resultat	98.798.831	112.154.417
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	119.180.474	119.180.474
14	Minoritetsinteresser	112.797.202	0
	Egenkapital i alt	231.977.676	119.180.474
15	Hensættelser til udskudt skat	3.819.254	0
	Hensatte forpligtelser i alt	3.819.254	0
16	Gæld til realkreditinstitutter	11.965.769	0
16	Gæld til øvrige kreditinstitutter	30.927.717	0
16	Anden gæld	9.141.994	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	52.035.480	0
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9.016.417	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	34.274.400	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	458.313	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.396.044	27.000
	Selskabsskat	2.668.581	0
	Anden gæld	24.943.426	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	121.757.181	27.000
	Gældsforpligtelser i alt	173.792.661	27.000
	Passiver i alt	409.589.591	119.207.474

17 Oplysninger om dagsværdi

18 Eventualforpligtelser

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

20 Nærtstående parter

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24						
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	0	2.348.598	2.348.598	2.870.509	5.219.107
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	40.000	19.013.429	75.997.068	95.050.497	0	95.050.497
Betalt udbytte	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.162.597	1.441.899	279.302	93.566.553	93.845.855
Forslag til resultatdisponering	0	2.490.811	19.011.266	21.502.077	26.360.140	47.862.217
Saldo pr. 31.12.24	40.000	20.341.643	98.798.831	119.180.474	112.797.202	231.977.676

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 -
31.12.24

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	2.348.598	0	2.348.598	0	2.348.598
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse	40.000	0	97.120.825	97.160.825	0	97.160.825
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-15.000.000	15.000.000	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.131.397	0	-2.131.397	0	-2.131.397
Forslag til resultatdisponering	0	21.768.856	33.592	21.802.448	0	21.802.448
Saldo pr. 31.12.24	40.000	6.986.057	112.154.417	119.180.474	0	119.180.474

	Kon- cern
	2024 DKK
Note	
Årets resultat	47.862.217
21 Reguleringer	17.448.589
Forskydning i driftskapital	
Varebeholdninger	-43.018.484
Tilgodehavender	-14.559.916
Leverandører af varer og tjenesteydelser	20.828.355
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	3.923.600
Pengestrømme fra driften før finansielle poster	32.484.361
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	8.107.142
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-9.273.190
Betalt selskabsskat	-10.608.107
Pengestrømme fra driften	20.710.206
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-12.976.334
Køb af materielle anlægsaktiver	-23.096.181
Salg af materielle anlægsaktiver	10.198.763
Køb af værdipapirer og kapitalandele	-7.543.897
Salg af værdipapirer og kapitalandele	3.970.465
Pengestrømme fra investeringer	-29.447.184
Betalt udbytte	-10.000.000
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-1.554.167
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	14.505.232
Afdrag på leasingforpligtelser	-243.787
Pengestrømme fra finansiering	2.707.278
Årets samlede pengestrømme	-6.029.700

Koncernens pengestrømsopgørelse

	Kon- cern
	2024 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	22.570.373
Likvide beholdninger ved årets slutning	16.540.673
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:	
Likvide beholdninger	16.540.673
I alt	16.540.673

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	2024 DKK	2024 DKK

1. Nettoomsætning

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Udvikling, produktion og salg af ventiler til vandbårne systemer	423.648.120	0
I alt	423.648.120	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Europa	82.187.736	0
Mellemøsten	68.207.347	0
Asien	57.192.496	0
Amerika	216.060.541	0
Omsætning, øvrige lande	0	0
I alt	423.648.120	0

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	2024 DKK	2024 DKK

2. Personaleomkostninger

Lønninger	79.712.525	0
Pensioner	2.975.953	0
Andre omkostninger til social sikring	472.883	0
Andre personaleomkostninger	12.433.935	0
I alt	95.595.296	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	175	0
--	-----	---

Vederlag til ledelsen:

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.637.152	0
--------------------------------------	-----------	---

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 1 er vederlag til direktion og bestyrelse sammendraget for 2024 da oplysninger ellers vil føre til, at der vises beløb for et enkelt ledelsesmedlem.

	Kon- cern
	2024 DKK

3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision af årsregnskabet	373.500
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20.000
Andre ydelser	252.500
I alt	646.000

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	2024 DKK	2024 DKK

4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	21.768.856
I alt	0	21.768.856

5. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultatandele fra associerede virksomheder	2.490.811	0
I alt	2.490.811	0

6. Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	143.450
Renteindtægter i øvrigt	264.820	2.741
Valutakursreguleringer	7.308.683	0
Øvrige finansielle indtægter	533.639	157
Øvrige finansielle indtægter	8.107.142	2.898
I alt	8.107.142	146.348

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	2024 DKK	2024 DKK

7. Andre finansielle omkostninger

Renteomkostninger i øvrigt	2.795.518	0
Valutakursreguleringer	4.937.068	0
Øvrige finansielle omkostninger	1.540.604	75.891
I alt	9.273.190	75.891

8. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.490.811	21.768.856
Minoritetsinteresser	26.360.140	0
Overført resultat	19.011.266	33.592
I alt	47.862.217	21.802.448

9. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Koncern:		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	1.325.900	12.868.305
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	78.280	0
Tilgang i året	108.029	0
Kostpris pr. 31.12.24	1.512.209	12.868.305
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-301.192	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-20.103	0
Afskrivninger i året	-80.958	-643.416
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-402.253	-643.416
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	1.109.956	12.224.889

10. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Koncern:					
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	33.507.882	8.056.713	37.684.094	54.639.408	6.650.829
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	475.660	0	2.592.907	54.810
Tilgang i året	0	359.395	3.081.303	12.571.649	7.083.834
Afgang i året	0	0	-5.260.313	-5.084.288	-3.151.711
Kostpris pr. 31.12.24	33.507.882	8.891.768	35.505.084	64.719.676	10.637.762
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	1.186.700	0	0	0	0
Opskrivninger i året	279.230	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	1.465.930	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24	0	0	-36.131.629	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	-1.186.700	-1.858.475	0	-54.046.731	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-126.013	0	-2.586.162	0
Afskrivninger i året	-279.230	-568.163	-896.877	-1.584.351	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	0	5.260.313	2.650.136	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster	0	0	-2.347.221	2.347.221	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24	-1.465.930	-2.552.651	-34.115.414	-53.219.887	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	33.507.882	6.339.117	1.389.670	11.499.789	10.637.762

10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
-------------	---------------------	------------------------------	------------------------------	---	--

Koncern:

Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.24	32.041.952	6.339.117	1.389.670	11.499.789	10.637.762
---	------------	-----------	-----------	------------	------------

11. Kapitalandele

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.24	0	3.930.000
Kostpris pr. 31.12.24	0	3.930.000
Opskrivninger pr. 01.01.24	0	19.011.476
Årets resultat fra kapitalandele	0	2.500.290
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	-9.479
Opskrivninger pr. 31.12.24	0	21.502.287
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	0	25.432.287

11. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Modervirksomhed:		
Tilgang i året	97.160.825	0
Kostpris pr. 31.12.24	97.160.825	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.348.598	0
Årets resultat fra kapitalandele	21.768.856	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-15.000.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele	-2.131.397	0
Opskrivninger pr. 31.12.24	6.986.057	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	104.146.882	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.24 med	0	0
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	0

11. Kapitalandele - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel
Dattervirksomheder:	
Ibsen Holding ApS, Slagelse	60%
Flowcon International ApS, Slagelse	45%
Flowlog ApS, Slagelse	60%
Flowin ApS, Slagelse	60%
Flowcon IVC A/S, Slagelse	45%
CUC ENGINEERING A/S, Slagelse	45%
Flowcon Tech JLT, Dubai	45%
Flowcon International Pte. Ltd., Singapore	45%
Griswold Controls LLC, USA	45%
FloControl, UK	45%
CUC SIA, Letland	45%
Associerede virksomheder:	
Bijob ApS, Slagelse	50%
Race 1 ApS, Slagelse	50%
Bijob Holding ApS, Slagelse	50%

12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita	Andre tilgodehavender
Koncern:		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	440.914	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	22.745	0
Tilgang i året	2.552	1.298.798
Kostpris pr. 31.12.24	466.211	1.298.798
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24	466.211	1.298.798

	Koncern	Moderselskab
	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK

13. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte forsikringer	1.790.968	0
Forudbetalte renter	352.457	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer	220.360	0
Forudbetalte leasingydelser	42.152	0
Forudbetalte huslejer	619.797	0
Forudbetalte bilomkostninger	74.009	0
Forudbetalte Edb omkostninger	296.960	0
Forudbetalte rådgivningsydelser	48.151	0
Forudbetalte lønomkostninger	292.923	0
Andre periodeafgrænsningsposter	2.567.563	0
I alt	6.305.340	0

	Kon- cern	Modervir- ksomhed
	31.12.24 DKK	31.12.24 DKK

14. Minoritetsinteresser

Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	2.870.509	0
Betalt udbytte	-10.000.000	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	93.566.553	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	26.360.140	0
I alt	112.797.202	0

15. Udskudt skat

Tilgang ved fusion og køb af virksomhed	1.800.483	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	855.242	0
Udskudt skat pr. 31.12.24	2.655.725	0
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skatteaktiv	-1.163.529	0
Hensættelser til udskudt skat	3.819.254	0
I alt	2.655.725	0

Selskabet har pr. 31.12.24 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.163 som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

16. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.24
Koncern:			
Gæld til realkreditinstitutter	779.838	8.790.532	12.745.607
Gæld til øvrige kreditinstitutter	7.100.000	0	38.027.717
Anden gæld	1.136.579	487.452	10.278.573
I alt	9.016.417	9.277.984	61.051.897

17. Oplysninger om dagsværdi

Beløb i DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele
Koncern:	
Dagsværdi pr. 31.12.24	16.590.262
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	1.352.470
Modervirksomhed:	
Dagsværdi pr. 31.12.24	1.929.278
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-75.891

18. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 3-114 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 21.734.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 957 på balancedagen, hvoraf t.DKK 866 er indregnet i balancen som et skatteaktiv. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 12.746 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 33.508.

Af koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK xx, skønnes t.DKK xx at være omfattet af pantsætningen til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 29.527 har koncernen afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.24 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 8.769
- Varebeholdninger t.DKK 146.522
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 62.722

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der pantsat 2.600 Aktier i et selskab i koncernen.

Koncernen har for engagement med kreditinstitut tinglyst fordringspant på t.DKK 2.000, med pant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med regnskabsmæssig værdi på t.DKK 4.412.

Modervirksomhed:

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring over for kreditinstitutter på tilgodehavende hos datterselskab på t.DKK 11.400.

20. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Bjarne Wittendorff Ibsen, Lærkinten 29 4220 Korsør	Hovedaktionær
--	---------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Kon-
cern

2024
DKK

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4.135.352
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.490.811
Finansielle indtægter	-8.107.142
Finansielle omkostninger	9.273.190
Skat af årets resultat	11.577.379
Andre skatter	3.060.621
I alt	17.448.589

22. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er ikke angivet sammenligningstal for modervirksomheden og koncernen, da der er tale om første regnskabsår.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING VED STIFTELSEN

Selskabet er stiftet ved erhvervelse af en bestående virksomhed fra selskabets kapitalejer. Ved erhvervelsen anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter de regnskabsmæssige værdier af aktiver og forpligtelser er opgjort, som om selskabet har ejet aktiverne og forpligtelserne i den erhvervede virksomhed fra deres oprindelige anskaffelsestidspunkt. Erhvervelsen anses for gennemført på stiftelsestidspunktet. Erhvervelsen er sket til regnskabsmæssige værdier efter tilpasning til det nystiftede selskabs regnskabspraksis. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi på stiftelsestidspunktet er indregnet i egenkapitalen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsetidspunktet.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelses-tidspunktet.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	5-17	0
Goodwill	7	0
Bygninger	50	50
Indretning af lejede lokaler	5-15	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver*Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Investeringsejendomme måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen for investeringsejendomme opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Investeringsejendomme afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Kapitalandele i associerede virksomheder

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet. Hvor kostprisen ved erhvervelse af kapitalandele indeholder betinget købsvederlag, måles dette til dagsværdien på erhvervelsestidspunktet. Efterfølgende værdiregulering af betinget købsvederlag til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til netto-realiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.