



Tlf.: 75 18 16 66
esbjerg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Dokken 8
DK-6700 Esbjerg
CVR-nr. 20 22 26 70

M. GRUNNET HOLDING A/S
HØJBRO PLADS 6, 1200 KØBENHAVN K
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 20. juni 2024

Mette Grunnet

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-14
Egenkapitalopgørelse	15-16
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18-27
Anvendt regnskabspraksis.....	28-36

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	M. Grunnet Holding A/S Højbro Plads 6 1200 København K
	CVR-nr.: 35 04 60 62 Stiftet: 13. februar 2013 Kommune: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Karsten Vagn Olsen, formand Fleming Grunnet Mette Grunnet
Direktion	Mette Grunnet
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for M. Grunnet Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 20. juni 2024

Direktion:

Mette Grunnet

Bestyrelse:

Karsten Vagn Olsen
Formand

Fleming Grunnet

Mette Grunnet

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i M. Grunnet Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M. Grunnet Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 20. juni 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørn Jepsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne24824

Lasse L. Wolff
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35802

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning.....	602.548	668.400	546.622	474.025	593.915
Bruttoresultat.....	228.375	234.361	203.644	175.608	217.154
Resultat af primær drift.....	59.691	66.209	43.811	6.099	21.015
Finansielle poster, netto.....	30.581	-7.690	44.235	10.758	17.646
Årets resultat.....	127.636	64.746	185.263	75.813	87.672
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	127.158	63.804	184.373	75.144	86.928
Balance					
Balancesum.....	1.357.675	1.275.961	1.232.174	1.002.097	941.212
Egenkapital.....	1.110.404	996.962	943.740	757.311	691.935
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	1.107.343	993.830	940.701	754.026	688.652
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	68.097	43.379	59.299	69.747	27.039
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-53.814	-18.083	-38.678	-42.206	-20.616
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-20.898	-25.518	-14.212	-15.157	-12.498
Pengestrømme i alt.....	-6.615	-222	6.409	12.384	-6.075
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-24.822	-9.549	-6.782	-3.745	-17.656
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...	418	398	383	453	597
Nøgletal					
Bruttomargin.....	37,9	35,1	37,3	37,0	36,6
Soliditetsgrad.....	81,6	77,9	76,3	75,2	73,2
Egenkapitalforrentning.....	12,1	6,7	21,8	10,5	13,4
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	12,1	6,6	21,8	10,4	13,4
Indeks for nettoomsætning.....	101	113	92	80	100
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	1.442	1.679	1.427	1.046	995

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

Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet omfatter erhvervsaktiviteter, herunder investering via datterselskaber og associerede virksomheder.

Koncernens aktiviteter udøves hovedsagelig via industrivirksomheder med aktiviteter indenfor produktion af marine og industri kølingsanlæg, intelligente alarm- og sikringsystemer samt materialer indenfor produktions- og bygningsindustrien.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 127.636 t.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 1.110.404 t.kr.

Årets resultat er specielt påvirket af en god udvikling hos industrivirksomhederne, såvel nationalt som internationalt, ligesom kapitalmarkedet for forvaltning har udviklet sig tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er bedre end forventet, hvilket primært skyldes, at der har været positive kursreguleringer på værdipapirer. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Pr. 1 juni 2024 er der underskrevet aftale om salg af 100% af aktierne i DOT A/S, som er det største porteføljeselskab i Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S, hvor M. Grunnet Holding via Genua ejer 33,33%. Resultatet for 2024 forventes at stige betydeligt.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Koncernen anvender i al væsentlighed ikke afledte finansielle instrumenter. Finansielle risici består af udvikling i valutakurser og ændringer i råvarepriser. Disse risici er begrænsede og afdækkes kommercielt.

Videnressourcer

Vores aktiviteter i koncernen omkring udvikling af nye produkter stiller store krav til vidensressourcerne. For til stadighed at kunne levere produkter af høj kvalitet og læringsindhold er det afgørende, at vi kan rekruttere og fastholde fagligt dygtige og stabile medarbejdere.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager løbende udvikling af produktsortimentet og har aktiveret udviklingsomkostninger vedrørende luftkølere og tågekanoner. Øvrige afholdte udviklingsomkostninger i årets løb er omkostningsført i resultatopgørelsen, da kostpris og fremtidig indtjening ikke kan opgøres pålideligt.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et væsentlig forbedret resultat i forhold til 2023, på grund af stigning som følge af salg af portefølgeselskab jf. ovenfor.

Aktiviteten hos industrivirksomhederne, såvel nationalt som internationalt, forventes at stige til 2022-niveau.

Det er koncernledelsens ønske at udvikle og etablere større bevidsthed om værdien i kønsdiversitet i hele koncernen. En styrket tilgang til politikker og mål på koncernniveau er derfor et kommende fokusområde, således koncernens stærke værdier forplanter sig bredt og også skaber grobund for en større indsats og målsætninger for at fremme det underrepræsenterede køn i ledelseslagene i datter- og associerede selskaber.

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

M. Grunnet Holding A/S investerer i små og mellemstore danske virksomheder og værdipapirer og tilbyder kapital og bidrager med ledelsesressourcer. Datter- og associerede selskaber opererer indenfor industrier så som luftkøling, undervisning i naturfag, sikring gennem alarmsystemer,

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

køkkenelementer i træ samt plastelementer til industrien.

Koncernen vægter ordentlighed og sigter mod ansvarlig drift i de selskaber der indgår i denne. Et stigende fokus på bæredygtighed vil naturligt også indarbejdes i koncernen som helhed qua dens størrelse.

Miljø- og klimaforhold

Koncernen har et stort miljøfokus og opfordrer datter- og associerede selskaber til aktivt at arbejde for reducere og optimering af energiforbrug, støj og affald i forbindelse med produktionen, de disse udgør de væsentligste risici for miljø og klima.

Cirkulær økonomi er tiltagende en målsætning og relevant for særligt råvareafhængige selskaber i koncernen. Fokus er på såvel reduktion af spild og affaldsmængder som genanvendelse.

I 2023 fortsætte arbejdet med implementering af initiativer på områderne energieffektivisering og genanvendelse i produktionen, hvilket vil suppleres af målinger på CO2 udledninger de kommende år.

Ligeledes er der planlagt politikker for koncernen som helhed på miljø- og klimaområdet, som skal understøtte de enkelte selskaber i deres operationalisering af arbejdet med at nedbringe negative virkninger og risici.

Sociale og personaleforhold

Koncernen sætter fokus på en respektfuld, inkluderende og sikker arbejdsplads. De mest væsentlige risici for koncernens medarbejdere relaterer sig til potentielle ulykker og stress på arbejdspladsen. Datter- og associerede selskaber arbejder her aktivt for løbende at forebygge arbejdsskader og fremme trivslen via bl.a. sikkerhedsordninger, sociale arrangementer og arbejdstilfredshedsrepræsentanter. I løbet af 2023 gennemførtes flere kurser og arrangementer og det er koncernens opfattelse at datter- og associerede selskaber har formået at opretholde gode og sikre arbejdspladser.

Koncernens interne retningslinjer lægger stor vægt på integritet, respekt og fortrolighed og at være en god arbejdsplads hvor initiativer på alle niveauer ansøres, påskønnes og værdsættes. Der gennemføres løbende kompetenceudvikling og efteruddannelse for medarbejderne samt trivsels- og sundhedsfremmende aktiviteter. Alle ansættelsesforhold er som minimum i overensstemmelse med gældende lovgivning og med eventuelle kollektive indgåede aftaler. Ansættelse i koncernen inkluderer forskellige landespecifikke goder i form af pension, sundhedsforsikring og lignende.

Koncernen tolerer ikke børnearbejde eller nogen form for tvangsarbejde, hverken i egne selskaber eller hos koncernens leverandører.

I visse selskaber forebygges dette gennem due diligence processer og anvendelse af Code of Conduct, hvilket koncernen forventer at udvide til overordnet politik for alle datterselskaber. Ligeledes planlægges mere ensretning i principper og politikker for sociale forhold og menneskerettigheder i de kommende år.

Respekt for menneskerettigheder

M. Grunnet Holding A/S respekterer de internationalt anerkendte menneskerettigheds-konventioner. Koncernen respekterer og efterlever fundamentale menneskerettigheder uden forskelsbehandling af nogen art i forbindelse med ansættelser, aflønning, adgang til uddannelse, forfremmelse, opsigelse eller pensionering.

Ingen diskrimination tolereres baseret på fx race, national, territorial eller social oprindelse, religion, handicap, køn, seksuel orientering, ægteskabelig status, fagforeningsmedlemskab, politiske holdninger, alder eller andre forhold, der kunne give anledning til forskelsbehandling.

Medarbejdere i koncernen respekterer og efterlever dette.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

Alle medarbejdere i koncernen er instrueret i, at enhver form for bestikkelse ikke tolereres, hverken som modtager eller yder. Der er ikke konstateret brud på denne politik. Den primære risiko for koncernen relaterer sig til koncernens samarbejde med eventuelle leverandører, der ikke overholder national lovgivning og internationale standarder.

For at mindske denne risiko er koncernen bl.a. i løbende dialog med forsyningskæderne. I 2023 har koncernen ikke fået kendskab til hændelser blandt datter- og associerede selskabers leverandører, der var i strid med koncernens politik på området eller som påkrævede yderligere tiltag.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

	2023	2022	2021	2020	2019
Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	3	3	3	3	3
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	33%	33%	33%	33%	33%
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	1	1	1	1	1

Ud af det samlede antal medlemmer i selskabets øverste ledelsesorgan, udgør det underrepræsenterede køn 33%, hvilket opfylder kriteriet for en ligelig fordeling af mænd og kvinder. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan.

Det seneste regnskabsår har selskabet beskæftiget færre end 50 medarbejdere, hvorfor selskabet ikke er pligtigt til at opstille måltal og udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

De øvrige ledelsesniveauer består af to eller færre personer. Dermed er selskabet ikke omfattet af pligten til at opstille et måltal og udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning for de øvrige ledelsesniveauer.

Redegørelse for dataetik

Koncernen overholder gældende lovgivning, i de lande den opererer herunder behandling af personoplysninger i overensstemmelse med databeskyttelsesforordningen ("GDPR"). Databehandling er dog ikke en integreret del af virksomhedens forretningsaktiviteter og da virksomheden ikke anvender algoritmer e.l. til dataanalyse, har virksomheden ikke udarbejdet en formel politik om dataetik.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
NETTOOMSÆTNING.....	1	602.548	668.400	545	0
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling.....		-7.457	7.851	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver.....		0	444	0	0
Andre driftsindtægter.....		5.564	5.430	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer.....		-291.962	-368.268	-545	0
Andre eksterne omkostninger.....	2	-80.318	-79.496	-1.058	-5.740
BRUTTORESULTAT.....		228.375	234.361	-1.058	-5.740
Personaleomkostninger.....	3	-147.205	-142.863	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....		-21.349	-25.302	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-130	13	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		59.691	66.209	-1.058	-5.740
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	59.167	81.544
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.....		62.164	27.314	46.629	-7.939
Andre finansielle indtægter.....	4	38.747	11.400	29.823	4.085
Øvrige finansielle omkostninger.....	5	-8.166	-19.090	-1.047	-10.911
RESULTAT FØR SKAT.....		152.436	85.833	133.514	61.039
Skat af årets resultat.....	6	-22.443	-18.421	-6.356	2.765
Andre skatter.....		-2.357	-2.666	0	0
ÅRETS RESULTAT.....	7	127.636	64.746	127.158	63.804

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter.....		5.698	7.690	0	0
Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder.....		571	1.420	0	0
Goodwill.....		18.234	20.435	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		7.881	3.125	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	32.384	32.670	0	0
Grunde og bygninger.....		43.746	43.942	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		25.951	29.540	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.845	1.676	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		25	48	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.....		20.464	3.669	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	9	92.031	78.875	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	389.061	353.157
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		645.164	600.322	504.915	464.166
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		190	190	0	0
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		429	708	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	10	645.783	601.220	893.976	817.323
ANLÆGSAKTIVER.....		770.198	712.765	893.976	817.323
Råvarer og hjælpematerialer.....		34.558	31.978	0	0
Varer under fremstilling.....		29.884	37.759	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		26.894	26.476	0	681
Forudbetaling for varer.....		3.077	1.545	0	0
Varebeholdninger.....		94.413	97.758	0	681

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER (FORTSAT)	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		91.903	123.918	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	4.848	4.527	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	3.872	6.762
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		7.500	0	7.500	0
Udskudte skatteaktiver.....	12	5.263	7.204	0	1.520
Andre tilgodehavender.....		5.959	4.782	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	0	811	723
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.413	4.056
Periodeafgrænsningsposter.....	13	2.560	3.534	0	0
Tilgodehavender.....		118.033	143.965	13.596	13.061
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	14	331.101	270.928	291.238	236.256
Værdipapirer og kapitalandele....		331.101	270.928	291.238	236.256
Likvide beholdninger.....		43.930	50.545	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		587.477	563.196	304.834	249.998
AKTIVER.....		1.357.675	1.275.961	1.198.810	1.067.321

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Aktiekapital.....	15	1.500	1.500	1.500	1.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		341.968	371.409	253.912	376.662
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-1.774	-1.602	0	0
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-6.316	-2.168	0	0
Overført resultat.....		751.965	612.691	831.931	603.668
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		20.000	12.000	20.000	12.000
Minoritetsinteresser.....		3.061	3.132	0	0
EGENKAPITAL.....		1.110.404	996.962	1.107.343	993.830
Andre hensatte forpligtelser.....	16	2.652	3.094	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		2.652	3.094	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		24.631	29.235	0	0
Leasingforpligtelser.....		4.791	4.130	0	0
Anden gæld.....		5.082	6.275	0	0
Langfristede gældsforpligtelser...	17	34.504	39.640	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		4.402	4.884	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		89.349	93.893	28.841	24.225
Leasingforpligtelser.....		2.978	2.369	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	2.204	2.069	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		2.407	3.233	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		44.411	59.388	830	722
Gæld til tilknyttede virksomheder..		0	0	20.887	18.886
Selskabsskat.....		6.844	8.479	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	5.095	1.355
Anden gæld.....		57.320	61.401	35.814	28.303
Periodeafgrænsningsposter.....	18	200	549	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser....		210.115	236.265	91.467	73.491
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		244.619	275.905	91.467	73.491
PASSIVER.....		1.357.675	1.275.961	1.198.810	1.067.321
Eventualposter mv.	19				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20				
Nærtstående parter	21				
Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning	22				

EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Koncernen						I alt
	Aktiekapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser		
Egenkapital 1. januar 2023...	1.500	293.359	686.971	12.000	3.132		996.962
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....		62.164	44.994	20.000	478		127.636
Transaktioner med ejere							
Ordinært udbytte.....				-12.000	-538		-12.538
Andre lovpligtige bindinger							
Valutakursreguleringer.....		1.935					1.935
Andre reg. af indre værdi....		740					740
Andre reguleringer.....					-11		-11
Overførsler							
Modt./dekl. udbytte.....		-20.000	20.000				0
Bevæg. dagsværdireserver							
Årets værdiregulering.....		-4.320					-4.320
Egenkapital 31. december 2023.....	1.500	333.878	751.965	20.000	3.061		1.110.404

tkr.	Koncernen				I alt
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode	Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring	Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder		
Reserver 1. januar 2023.....	297.129	-1.602	-2.168		293.359
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....	62.164				62.164
Andre lovpligtige bindinger					
Valutakursreguleringer.....	1.935				1.935
Andre reg. af indre værdi.....	740				740
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte.....	-20.000				-20.000
Bevæg. dagsværdireserver					
Årets værdiregulering.....		-172	-4.148		-4.320
Reserver 31. december 2023.....	341.968	-1.774	-6.316		333.878

EGENKAPITALOPGØRELSE

Moderselskabet					
tkr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	1.500	197.261	783.069	12.000	993.830
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....		105.796	1.362	20.000	127.158
Transaktioner med ejere					
Ordinært udbytte.....				-12.000	-12.000
Andre lovpligtige bindinger					
Valutakursreguleringer.....		-2.213			-2.213
Andre reg. af indre værdi.....		568			568
Overførsler					
Modt./dekl. udbytte.....		-47.500	47.500		0
Egenkapital 31. december 2023.....	1.500	253.912	831.931	20.000	1.107.343

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2023 tkr.	2022 tkr.
Årets resultat	127.636	64.746
Årets afskrivninger tilbageført.....	21.349	25.302
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-19	-13
Resultat af associerede virksomheder.....	-62.164	-27.314
Regulering af andre finansielle indtægter.....	-27.524	-20
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	11.320
Skat af årets resultat tilbageført.....	22.443	18.421
Øvrige reguleringer.....	-342	2.666
Betalt selskabsskat.....	-18.883	-14.298
Ændring i varebeholdninger.....	3.345	-13.859
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	23.991	-24.342
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-442	945
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	-21.293	-175
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	68.097	43.379
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-6.267	-4.721
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-24.822	-9.549
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	426
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-10.137	12.654
Modtaget udbytte.....	20.000	0
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	331	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-32.919	-16.893
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-53.814	-18.083
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	5.133	0
Nettoafdrag på lån.....	-8.949	-11.635
Ændring i driftskredit.....	-4.544	-7.049
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-12.538	-6.834
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-20.898	-25.518
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-6.615	-222
Likvider 1. januar.....	50.545	50.767
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	43.930	50.545
Likvider 31. december specificeres således: Likvide beholdninger.....	43.930	50.545
LIKVIDER.....	43.930	50.545

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
Nettoomsætning					1
Indland.....	112.993	106.857	545	0	
Udland.....	489.555	561.543	0	0	
	602.548	668.400	545	0	
Med henvisning til Årsregnskabsloven § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling på aktiviteter ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelig skade for koncernen, da nogle af koncernens selskaber har få kunder.					
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
Samlet honorar.....	2.665	2.240			
	2.665	2.240			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	1.146	996			
Erklæringsopgaver med sikkerhed....	22	72			
Skatterådgivning.....	359	424			
Andre ydelser	1.138	748			
	2.665	2.240			
Personaleomkostninger					3
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	418	398	0	0	
Løn og gager.....	130.504	128.150	0	0	
Pensioner.....	9.183	8.368	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	7.518	6.345	0	0	
	147.205	142.863	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.969	2.014	0	0	
	1.969	2.014	0	0	
Andre finansielle indtægter					4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	89	157	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	38.747	11.400	29.734	3.928	
	38.747	11.400	29.823	4.085	

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
Øvrige finansielle omkostninger					5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	376	209	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	8.166	19.090	671	10.702	
	8.166	19.090	1.047	10.911	
Skat af årets resultat					6
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	20.499	22.309	4.837	-1.241	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	3	-6	-1	-4	
Regulering af udskudt skat.....	1.941	-3.882	1.520	-1.520	
	22.443	18.421	6.356	-2.765	
Forslag til resultatdisponering					7
Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000	12.000	20.000	12.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	62.164	179.401	105.796	179.401	
Overført resultat.....	44.994	-127.597	1.362	-127.597	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	478	942	0	0	
	127.636	64.746	127.158	63.804	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>	
tkr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder
Kostpris 1. januar 2023.....	17.399	21.583
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-89
Overførsler til/fra andre poster.....	421	0
Tilgang.....	0	70
Afgang.....	-1.985	-60
Kostpris 31. december 2023.....	15.835	21.504
Afskrivninger 1. januar 2023.....	9.708	20.163
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-89
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-3.004	-60
Nedskrivning.....	1.232	32
Årets afskrivninger.....	2.201	887
Afskrivninger 31. december 2023.....	10.137	20.933
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	5.698	571
	<u>Koncernen</u>	
tkr.	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2023.....	52.008	3.125
Overførsler til/fra andre poster.....	0	-421
Tilgang.....	0	6.197
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	2.906	0
Afgang.....	0	-1.020
Kostpris 31. december 2023.....	54.914	7.881
Afskrivninger 1. januar 2023.....	31.573	0
Årets afskrivninger.....	5.107	0
Afskrivninger 31. december 2023.....	36.680	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	18.234	7.881

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

8

Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter under udførelse består af udvikling af egenproducerede varer. Prototyper bliver løbende testet og godkendt af kunderne. De fastlagte budgetter for udviklingsprojekterne viser en indtjening, der overstiger de aktiverede udviklingsprojekter, på baggrund af dette vurderes de færdiggjorte udviklingsprojekter forsvarligt værdisat. Der har ikke været salg af disse, men ledelsen har positive forventninger til de igangværende projekters salgspotentiale og der er ikke identificeret ikke foretagne nedskrivningsbehov.

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter består af færdiggjorte egenproducerede varer. Projekterne afskrives over 3-8 år afhængig af projektet fra den dag, der opstartes serie-produktion. Der har løbende været salg af de færdigudviklede projekter.

Der er ikke identificeret ikke foretagne nedskrivningsbehov.

Materielle anlægsaktiver

9

tkr.	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2023.....	117.377	172.562	25.836
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-83	-1.902	-393
Overførsel.....	0	-776	0
Tilgang.....	1.559	6.381	820
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	0	1.510	1.105
Afgang.....	-633	-22.018	-6.466
Kostpris 31. december 2023.....	118.220	155.757	20.902
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	73.432	143.022	24.158
Valutakursregulering.....	-109	-1.396	-355
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-633	-22.058	-6.392
Årets afskrivninger.....	1.784	9.124	960
Af- og nedskrivninger ved fusion og køb af virksomhed.....	0	1.114	686
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....	74.474	129.806	19.057
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..	43.746	25.951	1.845
Finansielle leasingaktiver.....		7.444	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

9

tkr.	Koncernen	
	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2023.....	3.442	3.669
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	-2
Overførsel.....	0	735
Tilgang.....	0	16.062
Kostpris 31. december 2023.....	3.442	20.464
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	3.394	0
Årets afskrivninger.....	23	
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....	3.417	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	25	20.464

Finansielle anlægsaktiver

10

tkr.	Koncernen		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Lejedepositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2023.....	303.196	190	708
Overførsel.....	0	0	40
Tilgang.....	0	0	12
Afgang.....	0	0	-331
Kostpris 31. december 2023.....	303.196	190	429
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	297.129	0	0
Valutakursregulering.....	1.935	0	0
Udloddet resultat.....	-20.000	0	0
Årets resultat.....	62.164	0	0
Egenkapitalbevægelser.....	517	0	0
Andre reguleringer.....	223	0	0
Værdireguleringer 31. december 2023.....	341.968	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..	645.164	190	429

Goodwill

Vestas Aircoil A/S har erhvervet kapitalandele i Xchanger Services Ltd. i årets løb. Kostprisen for kapitalandelen udgør 7.725 tkr. Goodwill af årets køb udgør 2.906 tkr.

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

	Morderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
tkr.		
Kostpris 1. januar 2023.....	384.745	215.316
Kostpris 31. december 2023.....	384.745	215.316
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	-31.588	248.851
Valutakursregulering.....	-3.608	1.395
Udloddet resultat	-20.000	-7.500
Årets resultat	59.167	46.630
Andre reguleringer.....	345	223
Værdireguleringer 31. december 2023.....	4.316	289.599
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	389.061	504.915

Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Genua A/S, København, Danmark.....	100 %
Vestas Aircoil A/S, Ringkøbing-Skjern, Danmark.....	100 %
Vestas Industrial Cooling ApS, Ringkøbing-Skjern, Danmark.....	100 %
Vestas Aircoil Cooling Technology (Suzhou) Co. Ltd., Suzhou, Kina.....	100 %
Suzhou VP Industries Maching Co. Ltd., Suzhou, Kina.....	100 %
Vestas Aircoil Romania S.R.L., Brasov, Rumænien.....	100 %
Vestas Aircoil UK Ltd., Sutton Coldfield, England.....	100 %
Vestas Aircoil Holdings U.S. LLC, Delaware, USA.....	100 %
Applied Cooling Technology LLC, Florida, USA.....	100 %
Vestas Aircoil US LLC, Delaware, USA.....	100 %
Xchanger Services Ltd., Leicestershire, England.....	100 %
Spekva A/S, Vamdrup, Danmark.....	100 %
OTV Plast A/S, Vejen, Danmark.....	100 %
Frederiksen Scientific A/S, Varde, Danmark.....	90 %
Frederiksen Scientific AS, Drammen, Norge.....	90 %
Eurofysica B.V., Rosmalen, Holland.....	90 %
Protect A/S, Aarhus, Danmark.....	100 %
Protect Fog Cannon Ltd., Derby, England.....	100 %
M4 Development S.A.R.L., Mouans Sartoux, Frankrig.....	100 %
MG AG Invest ApS, København, Danmark.....	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S, Silkeborg, Danmark.....	33,33 %
Fasterholt Holding A/S, Herning, Danmark.....	25 %
TP JFK Holding ApS, Hedensted, Danmark.....	26,84 %
Primo Holding ApS, Varde, Danmark.....	37,5 %
Primo AD Invest ApS, København, Danmark.....	31,4 %

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					11
Salgsværdi af udført arbejde.....	35.531	18.062	0	0	
Acontofaktureringer/acontobetaling er.....	-32.887	-15.604	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	2.644	2.458	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	4.848	4.527	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-2.204	-2.069	0	0	
	2.644	2.458	0	0	
Udskudt skatteaktiv					12
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.					
Udskudt skat vedrører:					
Immaterielle aktiver.....	982	1.234	0	0	
Materielle aktiver.....	3.991	4.746	0	0	
Varebeholdninger.....	298	55	0	0	
Tilgodehavender.....	-541	-97	0	0	
Forpligtelser.....	91	127	0	0	
Fremførbare skattemæssige underskud.....	9.716	8.327	0	1.520	
Andre skattepligtige midlertidige forskelle.....	-9.274	-7.188	0	0	
	5.263	7.204	0	1.520	
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	7.204	3.322	1.520	1.520	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.941	3.882	-1.520	0	
Udskudt skatteaktiv 31. december.	5.263	7.204	0	1.520	

Det indregnede skatteaktiv er opstået som følge af forskelle i afskrivningsprofilerne på koncernens aktiver samt fremførbare underskud. Skatteaktivet er nedskrevet via linjen "Andre skattepligtige midlertidige forskelle". Det resterende udskudte skatteaktiv forventes udnyttet indenfor 3-5 år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalinger for forsikring, abonnementer mv. vedrørende 2024.

NOTER

Andre værdipapirer og kapitalandele

Note

14

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<u>Koncernen</u>	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Dagsværdi 31. december 2023	331.101	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	27.254	
	<u>Moder-selskabet</u>	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	
Dagsværdi 31. december 2023	291.238	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	22.063	

Aktiekapital

15

Aktiekapitalen er fordelt således:

Aktier, 1.500 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.500	1.500
	1.500	1.500

Andre hensatte forpligtelser

16

Langfristet.....	2.652	3.094	0	0
------------------	-------	-------	---	---

Andre hensatte forpligtelser består af forventede fremtidige garantikrav og forventede tab på igangværende arbejder.

Langfristede gældsforpligtelser

17

	<u>Koncernen</u>			
tkr.	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	29.033	4.402	13.576	34.119
Leasingforpligtelser	6.060	1.269	0	5.221
Anden gæld.....	5.808	726	4.621	6.275
	40.901	6.397	18.197	45.615

Periodeafgrænsningsposter

18

Periodeafgrænsningsposter består af modtaget tilskud til anlægsaktiv, som periodiseres over anlæggets levetid, sammen med afskrivningerne.

NOTER

	Koncernen		Morderselskabet		Note
	2023	2022	2023	2022	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
Eventualposter mv.					19
Eventualforpligtelser					
Leasingforpligtelser (operationel leasing):					
Forpligtelser frem til udløb i alt.....	26.211	19.720	0	0	
	26.211	19.720	0	0	

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser vedrører perioden 2024-30.

Vestas Aircoil A/S er part i skattesag, som kan have betydelig indflydelse på selskabets og koncernens økonomiske stilling. De danske skattemyndigheder har foreslået en forhøjelse af den skattepligtige indkomst på 96 mio. kr. for indkomstårene 2018-2022, hvilket potentielt giver en skattebetaling på 22 mio. kr. før renter.

Selskabet har inddraget juridisk rådgivning, som vurderer, at der er væsentlige argumenter, der taler imod de danske skattemyndigheders synspunkter.

Hvis de foreslåede ændringer bliver vedtaget, vil ikke-indregnede skattemæssige underskud og ikke-foretagne skattemæssige afskrivninger kunne reducere den faktiske betaling.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 811 tkr. pr. balancedagen.

NOTER

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

20

Koncernen

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 13.750 t.kr. i grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver.

Der er afgivet skadesløsbreve på i alt 10.291 t.kr., der giver virksomhedspant i goodwill, driftsmateriel, varelager og simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser i dattervirksomhed.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiell leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 9.245 kr.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Ejendomme, prioritetsgæld.....	34.698	35.466	0	0
Ejendomme, bankgæld.....	25.817	25.819	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....	296	269	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4	16	0	0
Varebeholdninger.....	5.527	5.566	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	1.886	2.215	0	0
Følgende aktiver er finansieret ved finansiell leasing:				
Produktionsanlæg og maskiner.....	7.444	9.245	0	0

Nærtstående parter

21

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse - Mette Grunnet, København ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Transaktioner med nærtstående parter

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

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

22

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for M. Grunnet Holding A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet M. Grunnet Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori M. Grunnet Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Der indregnes udskudt skat af de overtagne omvurderinger med undtagelse af goodwill.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 2.906 tkr.

Ved køb af nye virksomheder, hvori indgår minoritetsinteresser, indregnes og måles minoritetsinteresserne til dagsværdi inklusive goodwill på minoritetsinteressernes andel.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen svarende til de medgåede omkostninger, og kun i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt lønrefusioner.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver indeholder primært personaleomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler indgår i beløbet oplyst under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat af årets resultat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Erhvervede immaterielle rettigheder 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. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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

Regnskabsposten måles til de aktiverede omkostninger med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 8 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

	Brugstid
Bygninger.....	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing, jf. IAS 17), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til kostpris opgjort til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente, eller alternativt virksomhedens lånerente, som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede interne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen, som er tidspunkt for opnåelse af kontrol. Købsvederlaget består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver og forpligtelser. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsesdagen. Efterfølgende reguleringer af betinget købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

For koncerninterne overdragelser anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Ved lodrette fusioner, omvendt lodrette fusioner, hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes koncernmetoden. Efter koncernmetoden indregnes aktiver og forpligtelser for de deltagende virksomheder til de værdier, de er indregnet til i koncernregnskabet for den modervirksomheden, som indgår i fusionen. Sammenligningstallene tilpasses tilbage til det tidspunkt, hvor virksomhederne første gang indgik i koncernen.

Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken. Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshærdien. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem nettoomsalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele, der ikke forventes afhændet. Disse måles til kostpris, da kapitalandelene er noterede.

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Ved indregning og måling af dattervirksomheder efter indre værdis metode præsenteres ordinært udbytte foreslået i dattervirksomheder, der forventes godkendt i dattervirksomheder, således at det på balancedagen fragår reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode og overføres til de frie reserver.

Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring

Reserven indeholder den akkumulerede nettoændring efter skat i dagsværdien af sikringstransaktioner vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven er ikke en bunden reserve og kan derfor udgøre et negativt beløb.

Dagsværdireserve for valutaomregning

Reserven omfatter andel af valutakursreguleringer, der er opstået ved omregning af regnskaber for enheder med anden funktionel valuta end danske kroner samt valutakursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder. I moderselskabet, hvor kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser er omfattet af bindingskravet i reserven efter indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet for indgå i reserven efter indre værdis metode.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

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 indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansiell forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder udenlandske virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af langfristede mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte i egenkapitalen.

Valutakursdifferencer indregnet i egenkapitalen opsamles i en dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder og overføres til resultatopgørelsen, når genstanden for valutaomregningen realiseres eller ophører. Undtagelse hertil er valuakursdifferencer fra omregning af kapitalandele, der indregnes til indre værdi, hvor hele værdireguleringen, inklusive kursdifferencer, indgår i reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger.