

# MS Holding Tjæreborg ApS

Kærvej 19, 6731 Tjæreborg  
CVR-nr. 43 07 86 82

Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 14. april 2025

---

Marianne Krummelbein Sørensen

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

## Erklæringer

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse	10
Balance	11-13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16-22
Anvendt regnskabspraksis	23-28

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	MS Holding Tjæreborg ApS Kærvej 19 6731 Tjæreborg
	CVR-nr.: 43 07 86 82 Stiftet: 22. februar 2022 Kommune: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Marianne Krummelbein Sørensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for MS Holding Tjæreborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 14. april 2025

Direktion:

---

Marianne Krummelbein Sørensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejeren i MS Holding Tjæreborg ApS*

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MS Holding Tjæreborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet 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 14. april 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Stig Petersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat	134.029	138.830	130.250	106.474	123.251
Resultat af primær drift	12.513	24.388	18.490	1.688	10.986
Finansielle poster, netto	-930	-1.230	-1.609	-1.207	-1.423
Årets resultat	8.956	17.846	13.226	276	7.363
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	3.894	7.365	5.043	202	2.993
<b>Balance</b>					
Balancesum	167.672	192.471	159.977	137.202	157.041
Egenkapital	75.416	71.082	56.354	43.242	44.287
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	37.194	33.422	26.174	21.245	21.172
Investeret kapital	80.963	88.858	82.894	59.741	48.120
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-6.370	-10.514	-5.328	-6.631	-5.480
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	14,7	28,4	27,8	3,1	21,3
Soliditetsgrad	22,2	17,4	16,4	15,5	13,5
Egenkapitalforrentning	12,2	28,0	26,6	0,6	16,4
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)	11,0	24,7	21,3	1,0	15,2

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

Investeret kapital:	$\frac{\text{Nettoarbejdskapital} + \text{immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} - \text{andre hensatte forpligtelser} - \text{øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Driftsresultat justeret for goodwillafskr.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
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):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitaldele. Koncernens aktiviteter er herudover primært indenfor fagområderne energisystemer, stålkonstruktioner.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stadiet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hvert enkelt projekt. Tab indregnes for hele projektet, når tab forventes.

Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af de resterende arbejder afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. De anvendte skøn er baseret på ansvarlige forudsætninger. De faktiske resultater på projekterne kan dermed afvige fra det forventede resultat med såvel positive som negative afvigelser i forhold til målingen pr. 31. december 2024.

Tjæreborg Industri har udført arbejde for kunden Odsherred Varme A/S, der i 2024 er taget under rekonstruktionsbehandling. Tjæreborg Industri har pr. 31.12.2024 et tilgodehavende i størrelsesordenen 15 mio.kr. inkl. moms

Der er endnu ikke indgået endeligt tilsagn om rekonstruktion, men den seneste opgørelse fra rekonstruktøren udviser en dækning omkring 40%.

Ledelsen har derfor nedskrevet tilgodehavendet med 60%, da ledelsen ikke har været i stand til at lave et andet skøn over værdien af tilgodehavendet. Der er således fortsat en naturlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen heraf.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2024 blev et nogenlunde tilfredsstillende år for koncernen. Årets resultat udgør et overskud på 11,6 mio. kr. før skat

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabet havde forventet et positivt resultat for 2024 på omkring 16 mio. kr. før skat, hvilket ikke blev indfriet. Den manglende indfrielse skyldes følgende forhold:

Odsherred Varme A/S er i året gået i rekonstruktionsbehandling. Selskabet har som følge heraf foretaget nedskrivning af igangværende arbejder og tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser. Nedskrivningen påvirker årets resultat negativt med 7,3 mio. kr.

Selskabets ledelse har konstateret indikationer på nedskrivningsbehov vedrørende støberiafdelingen. En nedskrivningstest har givet anledning til en nedskrivning som påvirker årets resultat negativt med 3,4 mio. kr.

Selskabet har af strategiske årsager frasolgt færdigbetonafdelingen inklusive goodwill og medarbejdere til ekstern part. Salget har påvirket resultatet positivt med 7,2 mio. kr.

## Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til fremtiden

I 2025 ses der fortsat ses stor aktivitet indenfor energisystemer, og selskabet forventer et positivt resultat for 2025 på omkring 9 mio. kr. før skat.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	<b>134.028.766</b>	<b>138.829.729</b>	<b>-63.043</b>	<b>-56.439</b>
Personaleomkostninger	2	-111.702.075	-108.017.705	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-9.813.464	-6.424.164	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>12.513.227</b>	<b>24.387.860</b>	<b>-63.043</b>	<b>-56.439</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.374.357	6.987.056
Andre finansielle indtægter	3	1.003.132	597.756	827.542	580.359
Øvrige finansielle omkostninger	4	-1.933.244	-1.827.958	-55.091	-15.936
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.583.115</b>	<b>23.157.658</b>	<b>4.083.765</b>	<b>7.495.040</b>
Skat af årets resultat	5	-2.627.198	-5.311.599	-189.384	-129.566
<b>Årets resultat</b>	6	<b>8.955.917</b>	<b>17.846.059</b>	<b>3.894.381</b>	<b>7.365.474</b>

## Balance 31. december

Aktiver	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Grunde og bygninger		24.962.712	27.353.716	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		6.852.248	11.441.689	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.288.402	11.388.117	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		138.000	3.985.177	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>42.241.362</b>	<b>54.168.699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	25.481.485	25.107.128
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.481.485</b>	<b>25.107.128</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>42.241.362</b>	<b>54.168.699</b>	<b>25.481.485</b>	<b>25.107.128</b>
Råvarer og hjælpematerialer		6.940.112	7.073.531	0	0
Varer under fremstilling		336.335	113.896	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		6.132.282	6.677.423	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>13.408.729</b>	<b>13.864.850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.736.678	86.530.935	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	26.879.585	25.918.702	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.979.585	45.807
Andre tilgodehavender		628.635	470.646	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	1.866.814	1.991.103
Periodeafgrænsningsposter	10	683.942	717.964	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>90.928.840</b>	<b>113.638.247</b>	<b>4.846.399</b>	<b>2.036.910</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	8.344.764	7.525.973	8.344.764	7.525.973
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>8.344.764</b>	<b>7.525.973</b>	<b>8.344.764</b>	<b>7.525.973</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.748.155</b>	<b>3.273.185</b>	<b>186.505</b>	<b>371.380</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>125.430.488</b>	<b>138.302.255</b>	<b>13.377.668</b>	<b>9.934.263</b>
<b>Aktiver</b>		<b>167.671.850</b>	<b>192.470.954</b>	<b>38.859.153</b>	<b>35.041.391</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		40.000	40.000	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	10.151.606	9.777.249
Overført resultat		37.018.929	33.259.548	26.867.323	23.482.299
Foreslået udbytte for regnskabsåret		135.000	122.000	135.000	122.000
Minoritetsinteresser		38.222.232	37.660.696	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>75.416.161</b>	<b>71.082.244</b>	<b>37.193.929</b>	<b>33.421.548</b>
Hensættelser til udskudt skat	12	11.175.000	10.604.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>11.175.000</b>	<b>10.604.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver (fortsat)</b>					
Gæld til realkreditinstitutter		4.482.116	4.975.006	0	0
Leasingforpligtelser		0	888.100	0	0
Feriepengeindefrysning		619.863	5.721.814	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>5.101.979</b>	<b>11.584.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		507.135	504.840	0	0
Gæld til pengeinstitutter		7.864.468	3.110.772	0	0
Leasingforpligtelser		346.449	1.004.412	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	16.274.296	13.592.649	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.314.229	59.879.842	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	120.000
Selskabsskat		1.645.224	1.465.540	1.645.224	1.465.610
Anden gæld		19.026.909	19.641.735	20.000	34.233
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>75.978.710</b>	<b>99.199.790</b>	<b>1.665.224</b>	<b>1.619.843</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>81.080.689</b>	<b>110.784.710</b>	<b>1.665.224</b>	<b>1.619.843</b>
<b>Passiver</b>		<b>167.671.850</b>	<b>192.470.954</b>	<b>38.859.153</b>	<b>35.041.391</b>
<b>Eventualposter mv.</b>	14				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	15				
<b>Nærtstående parter</b>	16				
<b>Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning</b>	17				
<b>Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling</b>	18				

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen				
	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	40.000	33.259.548	122.000	37.660.696	71.082.244
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6		3.759.381	135.000	5.061.536	8.955.917
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte			-122.000	-4.500.000	-4.622.000
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>40.000</b>	<b>37.018.929</b>	<b>135.000</b>	<b>38.222.232</b>	<b>75.416.161</b>

kr.	Morderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	40.000	9.777.249	23.482.299	122.000	33.421.548
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6		3.374.357	385.024	135.000	3.894.381
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte				-122.000	-122.000
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte		-3.000.000	3.000.000		0
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>40.000</b>	<b>10.151.606</b>	<b>26.867.323</b>	<b>135.000</b>	<b>37.193.929</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen	
	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	8.955.917	17.846.059
Årets afskrivninger tilbageført	9.813.464	6.424.164
Tilbageførsel af realisationsavancer	-480.784	-239.288
Avance ved salg af afdeling	-7.181.864	0
Skat af årets resultat tilbageført	2.627.198	5.311.599
Betalt selskabsskat	-1.876.514	-2.028.437
Ændring i varebeholdninger	456.121	694.390
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	22.709.407	-23.677.853
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-32.600.743	20.638.059
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>2.422.202</b>	<b>24.968.693</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.370.127	-10.514.128
Salg af materielle anlægsaktiver	641.013	277.390
Salg af afdeling	15.505.635	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter	-818.791	-2.497.137
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>8.957.730</b>	<b>-12.733.875</b>
Ændring låneforhold	-2.036.658	-1.356.037
Ændring i driftskredit	4.753.696	-4.799.199
Betalt udbytte i regnskabsåret	-4.622.000	-3.117.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.904.962</b>	<b>-9.273.036</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>9.474.970</b>	<b>2.961.782</b>
Likvider 1. januar	3.273.185	311.403
<b>Likvider 31. december</b>	<b>12.748.155</b>	<b>3.273.185</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.748.155	3.273.185
<b>Likvider</b>	<b>12.748.155</b>	<b>3.273.185</b>

## Noter

### 1 | Særlige poster

Selskabet har af strategiske årsager frasolgt færdigbetonafdelingen inklusive goodwill og medarbejdere til ekstern part primo 2024. Salget har haft positiv effekt på årets resultat og er indregnet under andre driftsindtægter.

Selskabet har i regnskabsåret konstateret indikationer på nedskrivningsbehov vedr. støberiafdelingen. En nedskrivningstest har givet anledning til en nedskrivning på 3,4 mio.kr., der er indregnet under af- og nedskrivninger. Afdelingen vil løbende blive nedlukket i løbet 2025.

Selskabet har i året foretaget nedskrivning af igangværende arbejder og tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser vedrørende Odsherred Varme A/S som er taget under rekonstruktionsbehandling. Nedskrivningen påvirker årets resultat negativt med 7,3 mio. kr. og er indregnet under bruttofortjenesten.

	Koncernen		Morderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Gevinst ved salg af færdigbetonafdelingen	7.181.863	0	0	0
Nedskrivning af anlægsaktiver for støberiafdelingen	-3.390.421	0	0	0
Nedskrivning af tilgodehavende og igangværende arbejder vedrørende Odsherred Fjernvarme	-7.255.000	0	0	0
	<b>-3.463.558</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2 | Personaleomkostninger

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	171	175	0	0
Løn og gager	97.304.701	93.516.793	0	0
Pensioner	13.082.190	13.040.971	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.315.184	1.459.941	0	0
	<b>111.702.075</b>	<b>108.017.705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

Morderselskabet har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

### 3 | Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter i øvrigt	1.003.132	597.756	827.542	580.359
	<b>1.003.132</b>	<b>597.756</b>	<b>827.542</b>	<b>580.359</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>4   Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	55.091	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	1.933.244	1.827.958	0	15.936
	<b>1.933.244</b>	<b>1.827.958</b>	<b>55.091</b>	<b>15.936</b>
<b>5   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.022.878	2.103.256	156.064	112.223
Regulering skat vedrørende tidligere år	33.320	17.343	33.320	17.343
Regulering af udskudt skat	571.000	3.191.000	0	0
	<b>2.627.198</b>	<b>5.311.599</b>	<b>189.384</b>	<b>129.566</b>
<b>6   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	135.000	122.000	135.000	122.000
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.374.357	4.987.056
Overført resultat	3.759.381	7.243.474	385.024	2.256.418
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	5.061.536	10.480.585	0	0
	<b>8.955.917</b>	<b>17.846.059</b>	<b>3.894.381</b>	<b>7.365.474</b>

## Noter

### 7 | Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2024	64.814.269	59.333.065
Overførsel	3.763.639	0
Tilgang	1.178.457	1.856.211
Afgang	0	-385.932
Afgang ved salg af virksomhed	-7.825.492	-4.757.242
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>61.930.873</b>	<b>56.046.102</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	37.460.553	47.891.376
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-376.307
Nedskrivning	16.614	3.806.414
Årets afskrivninger	1.380.519	2.189.116
Tilbageførsel ved salg af virksomhed	-1.889.525	-4.316.745
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>36.968.161</b>	<b>49.193.854</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>24.962.712</b>	<b>6.852.248</b>

Finansielle leasingaktiver 2.234.461

kr.	Koncernen	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse og materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2024	47.712.271	3.985.177
Overførsel	0	-3.763.639
Tilgang	3.302.459	33.000
Afgang	-1.413.360	-116.538
Afgang ved salg af virksomhed	-6.244.561	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>43.356.809</b>	<b>138.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	36.324.154	0
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-1.379.294	
Årets afskrivninger	2.420.801	
Tilbageførsel ved salg af virksomhed	-4.297.254	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>33.068.407</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>10.288.402</b>	<b>138.000</b>

### 8 | Finansielle anlægsaktiver

kr.	Koncernen
	Kapitalandele i dattervirksomheder
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>0</b>

## Noter

### 8 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	<b>Moder- selskabet</b>
kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2024	15.329.879
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>15.329.879</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024	9.777.249
Udloddet resultat	-3.000.000
Årets resultat	3.374.357
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>	<b>10.151.606</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>25.481.485</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Tjæreborg Industri A/S (stemmeandel 100%), Esbjerg	40 %
Tjæreborg Kompensatorfabrik A/S (stemmeandel 100%), Esbjerg	40 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>9   Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af udført arbejde	547.256.397	516.364.683	0	0
Acontofaktureringer/acontobetalinge	-536.651.108	-504.038.630	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>10.605.289</b>	<b>12.326.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	26.879.585	25.918.702	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	-16.274.296	-13.592.649	0	0
	<b>10.605.289</b>	<b>12.326.053</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

Koncernen		Moderselskabet	
2024	2023	2024	2023
kr.	kr.	kr.	kr.

### 10 | Periodeafgrænsningsposter

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

### 11 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

		Koncernen
		Andre værdipapirer og kapitalandele
kr.		
Dagsværdi 31. december 2024		8.344.764
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen		671.712
		<b>Moderselskabet</b>
		Andre værdipapirer og kapitalandele
kr.		
Dagsværdi 31. december 2024		8.344.764
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen		671.712

### 12 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

		Koncernen		Moderselskabet	
		2024	2023	2024	2023
		kr.	kr.	kr.	kr.
Udskudt skat vedrører:					
Materielle aktiver		3.108.000	3.575.000	0	0
Varebeholdninger		-640.000	-666.000	0	0
Tilgodehavender		8.557.000	7.537.000	0	0
Forpligtelser		150.000	158.000	0	0
		<b>11.175.000</b>	<b>10.604.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>					
Udskudt skat 1. januar		10.604.000	7.413.000	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen		571.000	3.191.000	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2024</b>		<b>11.175.000</b>	<b>10.604.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 13 | Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Koncernen			
	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2023 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	4.989.251	507.135	2.558.596	5.479.846
Leasingforpligtelser	346.449	346.449	0	1.892.512
Feriepengeindefrysning	619.863	0	619.863	5.721.814
	<b>5.955.563</b>	<b>853.584</b>	<b>3.178.459</b>	<b>13.094.172</b>

### 14 | Eventualposter mv.

#### Hæftelse i sambeskatningen

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

### 15 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncernen:

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 23.456 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 8.500 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 18.439 t.kr.

### 16 | Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

#### Bestemmende indflydelse

Marianne Krummelbein Sørensen, Tjæreborg

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. I årsrapporten oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

### 17 | Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsåret: afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Noter

### **18 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og må**

Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stadiet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hvert enkelt projekt. Tab indregnes for hele projektet, når tab forventes.

Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af de resterende arbejder afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. De anvendte skøn er baseret på ansvarlige forudsætninger. De faktiske resultater på projekterne kan dermed afvige fra det forventede resultat med såvel positive som negative afvigelser i forhold til målingen pr. 31. december 2024.

Tjæreborg Industri har udført arbejde for kunden Odsherred Varme A/S, der i 2024 er taget under rekonstruktionsbehandling. Tjæreborg Industri har pr. 31.12.2024 et tilgodehavende i størrelsesordenen 15 mio.kr. inkl. moms.

Der er endnu ikke indgået endeligt tilsagn om rekonstruktion, men den seneste opgørelse fra rekonstruktøren udviser en dækning omkring 40%.

Ledelsen har derfor nedskrevet tilgodehavendet med 60%, da ledelsen ikke har været i stand til at lave et andet skøn over værdien af tilgodehavendet. Der er således fortsat en naturlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen heraf.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MS Holding Tjæreborg ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

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

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes 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.

### 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. Nettoomsætningen vedrørende energianlæg, elanlæg og stålkonstruktion omfatter individuelt forhandlede entrepriseaftaler, der indregnes som igangværende arbejder.

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.

# Anvendt regnskabspraksis

## **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 driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

## **Andre eksterne omkostninger**

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

## **Personaleomkostninger**

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

## **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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 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 samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### 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	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

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 (finansiel 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.

### Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen 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.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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 nettorealisationsværdien 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.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### **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 acontoskatte.

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.

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 netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

# Anvendt regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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 og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.