

---

# ***Berkshire Boyter Holding ApS***

Immortellevej 10, 2950 Vedbæk

## Årsrapport for 2024

---

CVR-nr. 35 04 22 96

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 11/7 2025

Erik Koch Boyter  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsregnskabet	17

# Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Direktion

Erik Koch Boyter  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Berkshire Boyter Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 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.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Berkshire Boyter Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 11. juli 2025

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Christian Møller Gyrsting

statsautoriseret revisor

mne44111

Patrick Orbæk

statsautoriseret revisor

mne51059

# Selskabsoplysninger

**Selskabet** Berkshire Boyter Holding ApS  
Immortellevej 10  
2950 Vedbæk  
CVR-nr: 35 04 22 96  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Hørsholm

**Direktion** Erik Koch Boyter

**Revisor** PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

<u>Selskab</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
<b>Berkshire Boyter Holding ApS</b>	<b>Hørsholm, Danmark</b>	
Selskabet af 5. februar 2015 ApS	Rudersdal, Danmark	79,68%
WMA Holding ApS	Rudersdal, Danmark	91,80%
WindowMaster International A/S	Rudersdal, Danmark	60,78%
WindowMaster A/S	Rudersdal, Danmark	60,78%
Climatic A/S	Rudersdal, Danmark	60,78%
WindowMaster Industries GmbH	Herford, Tyskland	60,78%
WindowMaster GmbH	Hamburg, Tyskland	60,78%
WindowMaster Control Systems Ltd.	Kettering, Storbritanien	60,78%
WindowMaster Control Systems Ltd,	Dublin, Irland	60,78%
WindowMaster Focair AG	Trimbach, Schweiz	60,78%
WindowMaster BSI AS	Larvik, Norge	60,78%
WindowMaster Clearline Inc.	Delaware OH, USA	60,78%
Clearline Inc.	Philadelphia PA, USA	60,78

# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	131.510	102.407	103.329	87.768	81.949
Resultat af primær drift	18.099	-2.038	2.650	-2.305	508
Resultat af finansielle poster	-4.598	-3.970	-3.915	-1.312	-3.671
Årets resultat	9.424	-10.180	-2.146	-4.782	-4.433
Årets resultat ekskl. minoriteter	1.787	-6.491	-1.657	-2.500	-7.240
<b>Balance</b>					
Balancesum	166.178	162.063	165.134	192.527	144.184
Egenkapital	77.928	68.394	77.101	81.271	83.644
Egenkapital ekskl. minoriteter	48.451	46.615	51.633	55.258	57.263
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	46,9%	42,2%	46,7%	42,2%	58,0%
Egenkapitalforrentning	12,9%	-14,0%	-2,7%	-5,8%	-8,1%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet består i at drive virksomhed som holding- og finansieringsselskab.

Koncernens hovedaktivitet er at udvikle, producere, markedsføre og sælge ventilationsløsninger og automatisk vinduesstyring. Løsninger omfatter både hardware og software til kontrol af naturlig ventilation, blandet tilstandsventilation og røgventilation.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2024 viser et overskud på DKK 9.4 mio., og pr. 31. december 2024 viser koncernens balance en egenkapital på DKK 77.9 mio.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Forventningen til 2024 i følge årsrapporten for 2023 indebar et højt niveau af usikkerhed, særligt angående projekter og boligsegmentet som følge af et højere renteniveau. På baggrund af denne usikkerhed var forventningerne til 2024 lavere end det mål om 10-15 % vækst, der blev annonceret i strategi oplægget fra juni 2022. Forventningen udmeldt i årsrapporten 2023 var følgende: omsætning mellem DKK 270-280 mio., og EBITDA mellem DKK 30-35 mio. Den 12. december 2024 opjusterede ledelsen forventningerne til regnskabsåret til følgende: omsætning mellem DKK 283-286 mio., og EBITDA til DKK 34-36 mio.

Koncernens realiserede en omsætning på DKK 294 mio., og EBITDA på DKK 37 mio. Omsætningen og EBITDA ligger over ledelsens forventninger på henholdsvis DKK 283-286 mio, og DKK 34-36 mio., og under hensyntagen til de markedsmæssige udfordringer i 2024 anses resultatet for yderst tilfredsstillende.

## Markedsrisici

Koncernen er udsat for markedsrisici, herunder valutarisici, renterisici og råvareprisrisici som en del af sin løbende drift og investeringsaktiviteter. Som leverandør til den globale byggebranche er virksomheden også delvist udsat for cykliske markedsudviklinger og en potentiel økonomisk afmætning. WindowMaster agerer dog inden for en nichebranche, der er mindre påvirket af økonomiske udsving. De vigtigste kommercielle risici relaterer sig til virksomhedens evne til effektivt at styre den forventede vækst. Det handler om at tiltrække tilstrækkelige og dygtige medarbejdere og sikre kompetenceniveauet og markedskendskabet i virksomheden. Derudover er virksomheden afhængig af konsekvent og rettidig levering af materialer fra leverandører til montageanlægget i Herford, Tyskland. Virksomheden har ingen væsentlige risici i forhold til individuelle kunder eller samarbejdspartnere ud over de sædvanlige forretningsrisici samt almindeligt forekommende kunde-/ leverandørforhold. Virksomheden er ikke direkte berørt af situationen i Ukraine og har ingen aktivitet eller salg i den berørte region.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Udsigterne for 2025 indebærer en høj grad af usikkerhed, især i forhold til projekter, da dette forretningsområde kan være noget uforudsigeligt. Selvom globale økonomiske usikkerheder og geopolitiske udfordringer kan skabe volatilitet på markederne, holder WindowMaster kursen. Usikkerheden handler om, hvornår det forbedrede forretningsmiljø vil materialisere sig i form af stigende ordreindgang og omsætning. WindowMaster forventer dog, at forretningsmiljøet vil forbedre sig i løbet af 2025 – især i anden halvdel af året. Som følge heraf ligger WindowMasters forventninger til 2025 under det vækst mål på 10-15 %, som blev annonceret i strategiplanen fra juni 2022. Ledelsen vurderer dog, at det mest realistiske vækstscenarie ligger mellem 5-10 %, hvilket delvist skyldes prisforhøjelser og stigende projektvolumener i Nordamerika og Storbritannien (inklusive overførte projekter fra 2024). Væksten forventes at materialisere sig i anden halvdel af 2025.

Uforudsete hændelser, såsom geopolitisk usikkerhed og forstyrrelser i forsyningskæderne, kan dog påvirke udviklingen i 2025.

I 2025 forventes omsætningen at vokse organisk til DKK 290-310 mio., mens EBITDA forventes at stige til DKK 36-41 mio., svarende til en EBITDA-margin på cirka 12-13 %.

I 2025 forventes omsætningen at vokse organisk med ca. -1 til 6% til DKK 290-310 mio. og EBITDA at vokse til DKK 36-41 mio.

## Forskning og udvikling

Selskabet fortsætter sit fokus på at udvikle højeffektive løsninger for at sikre positionen som frontløber på markedet. Disse aktiviteter er gået fra mere hardware-drevet udvikling til mere software og digitale løsninger. Sådan har det også været i 2024 og vil fortsat være fokus i de kommende år. Hertil kommer krav om at investere i CE-mærkning af løsningerne mod røgventilationsmarkedet – investeringer som koncernen vil fortsætte som højt prioriteret også i de kommende år.

## Eksternt miljø

Naturlig Ventilation bidrager til at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen sammenlignet med traditionelle mekaniske ventilationsløsninger. Ud over lavere CO<sub>2</sub>-emissioner gennem en bygnings livscyklus resulterer brugen af naturlig ventilation i f.eks. skoler og kontorbygninger ofte i besparelser i anlægsudgifter samt driftsomkostninger. Naturlig ventilation forbedrer også indeklimaet, og flere videnskabelige undersøgelser viser, at forbedret indeklima øger børns læring og medarbejdernes trivsel og produktivitet. WindowMaster står fast på sine bæredygtighedsambitioner, der sigter mod at integrere bæredygtighed endnu stærkere i virksomhedens strategi. WindowMaster har været frontløber blandt danske SMV'er ved at tilslutte sig Science-Based Target Initiative (SBTI), et internationalt samarbejde, der støtter virksomheder i at reducere deres udledning af drivhusgasser for at leve op til Paris-aftalens mål om at standse den globale temperaturstigning til 1,5° C. Ydermere understøtter WindowMaster principperne i UN Global Compact og dokumenterer virksomhedens påvirkning af samfundet og miljøet, og stræber løbende efter at forbedre virksomhedens bæredygtighedspræstation.

WindowMaster har offentliggjort en separat bæredygtighedsrapport efter årsrapporten for 2024. Bæredygtighedsrapporten kan findes på hjemmesiden.

## Videnressourcer

Virksomheden forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, fastholde og udvikle medarbejdere med de rette kompetencer, hvor hver enkelt medarbejder har et klart defineret ansvar og stor indflydelse på planlægning og udførelse af egne opgaver. Information og videndeling på tværs af organisationen prioriteres højt, dels af hensyn til medarbejderne og dels for at fastholde virksomhedens førende position på markedet.

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>131.510.132</b>	<b>102.406.774</b>	<b>-20.401</b>	<b>-35.000</b>
Personaleomkostninger	1	-100.643.848	-92.671.209	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-12.767.072	-11.773.369	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>18.099.212</b>	<b>-2.037.804</b>	<b>-20.401</b>	<b>-35.000</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.508.656	-6.931.768
Finansielle indtægter	3	2.627.390	2.091.464	428.623	717.203
Finansielle omkostninger		-7.225.503	-6.061.875	-4.966	-116.867
<b>Resultat før skat</b>		<b>13.501.099</b>	<b>-6.008.215</b>	<b>1.911.912</b>	<b>-6.366.432</b>
Skat af årets resultat	4	-4.076.794	-4.171.435	-125.117	-124.366
<b>Årets resultat</b>	5	<b>9.424.305</b>	<b>-10.179.650</b>	<b>1.786.795</b>	<b>-6.490.798</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.845.931	6.814.919	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		4.915.684	7.415.952	0	0
Goodwill		29.889.658	35.359.954	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.722.878	3.872.671	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>44.374.151</b>	<b>53.463.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		13.107.784	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.355.964	3.234.297	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.794.371	1.630.963	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>18.258.119</b>	<b>4.865.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	36.808.566	40.031.879
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	0	3.716	0	3.716
Deposita	9	1.139.471	1.145.769	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.139.471</b>	<b>1.149.485</b>	<b>36.808.566</b>	<b>40.035.595</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.771.741</b>	<b>59.478.241</b>	<b>36.808.566</b>	<b>40.035.595</b>
Varer under fremstilling		23.394.664	20.345.291	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		8.078.962	9.314.363	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>31.473.626</b>	<b>29.659.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.278.358	39.755.518	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	10.803.638	3.860.153	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.886.367	2.812.093
Andre tilgodehavender		12.959.856	15.763.279	11.040.354	10.615.725
Udskudt skatteaktiv	11	4.549.493	6.470.541	0	0
Selskabsskat		1.709.470	1.447.199	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	33.178	0
Periodeafgrænsningsposter	12	2.761.091	2.632.735	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>67.061.906</b>	<b>69.929.425</b>	<b>15.959.899</b>	<b>13.427.818</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.870.397</b>	<b>2.995.386</b>	<b>385.280</b>	<b>405.036</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>102.405.929</b>	<b>102.584.465</b>	<b>16.345.179</b>	<b>13.832.854</b>
<b>Aktiver</b>		<b>166.177.670</b>	<b>162.062.706</b>	<b>53.153.745</b>	<b>53.868.449</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	7.831.091	11.054.404
Overført resultat		47.370.557	46.534.931	39.539.466	35.480.527
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	0	1.000.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>48.450.557</b>	<b>46.614.931</b>	<b>48.450.557</b>	<b>46.614.931</b>
Minoritetsinteresser		29.477.341	21.778.836	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>77.927.898</b>	<b>68.393.767</b>	<b>48.450.557</b>	<b>46.614.931</b>
Andre hensættelser	13	840.718	856.920	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>840.718</b>	<b>856.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter		11.283.255	0	0	0
Anden gæld		3.539.578	3.433.150	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>14.822.833</b>	<b>3.433.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	14	28.212.027	38.122.081	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.393.123	20.163.712	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	4.562.460	7.605.216	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	4.502.352	7.084.152
Selskabsskat		1.420.847	1.863.617	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	157.935	124.366
Anden gæld	14	16.997.764	21.624.243	42.901	45.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>72.586.221</b>	<b>89.378.869</b>	<b>4.703.188</b>	<b>7.253.518</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>87.409.054</b>	<b>92.812.019</b>	<b>4.703.188</b>	<b>7.253.518</b>
<b>Passiver</b>		<b>166.177.670</b>	<b>162.062.706</b>	<b>53.153.745</b>	<b>53.868.449</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		DKK	DKK	DKK	DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Begivenheder efter balancedagen	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	46.534.931	0	46.614.931	21.778.836	68.393.767
Valutakursregulering	0	48.830	0	48.830	60.996	109.826
Årets resultat	0	786.796	1.000.000	1.786.796	7.637.509	9.424.305
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>47.370.557</b>	<b>1.000.000</b>	<b>48.450.557</b>	<b>29.477.341</b>	<b>77.927.898</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	80.000	11.054.404	35.480.527	0	46.614.931
Valutakursregulering	0	48.831	0	0	48.831
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-4.780.800	4.780.800	0	0
Årets resultat	0	1.508.656	-721.861	1.000.000	1.786.795
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>80.000</b>	<b>7.831.091</b>	<b>39.539.466</b>	<b>1.000.000</b>	<b>48.450.557</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		DKK	DKK
Årets resultat		9.424.305	-10.179.650
Regulering	15	21.551.805	22.404.899
Ændring i driftskapital	16	-7.061.256	7.668.579
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>23.914.854</b>	<b>19.893.828</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.627.390	2.091.464
Renteudbetalinger og lignende		-7.225.503	-6.061.875
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>19.316.741</b>	<b>15.923.417</b>
Betalt selskabsskat		-2.860.787	-3.519.888
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>16.455.954</b>	<b>12.403.529</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.968.551	-4.175.044
Køb af materielle anlægsaktiver		-15.102.035	-1.351.120
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		0	-619.512
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		10.014	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-17.060.572</b>	<b>-6.145.676</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		1.373.201	-5.279.041
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		106.428	-1.460.456
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>1.479.629</b>	<b>-6.739.497</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>875.011</b>	<b>-481.644</b>
Likvider 1. januar		2.995.386	3.477.030
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.870.397</b>	<b>2.995.386</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.870.397	2.995.386
<b>Likvider 31. december</b>		<b>3.870.397</b>	<b>2.995.386</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	88.823.991	82.699.895	0	0
Pensioner	5.239.608	4.231.923	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.580.249	5.739.391	0	0
	<b>100.643.848</b>	<b>92.671.209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	7.195.151	7.976.508	0	0
Bestyrelse	825.000	825.000	0	0
	<b>8.020.151</b>	<b>8.801.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>136</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.057.896	9.952.711	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.709.176	1.820.658	0	0
	<b>12.767.072</b>	<b>11.773.369</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	3.994	308.228
Andre finansielle indtægter	2.627.390	2.091.464	424.629	408.975
	<b>2.627.390</b>	<b>2.091.464</b>	<b>428.623</b>	<b>717.203</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.899.392	1.920.573	125.117	124.366
Årets udskudte skat	-415.070	1.441.765	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.592.472	809.097	0	0
	<b>4.076.794</b>	<b>4.171.435</b>	<b>125.117</b>	<b>124.366</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5. Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.000.000	0	1.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.508.656	-6.931.768
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	7.637.509	-3.688.852	0	0
Overført resultat	786.796	-6.490.798	-721.861	440.970
	<b>9.424.305</b>	<b>-10.179.650</b>	<b>1.786.795</b>	<b>-6.490.798</b>

# Noter til årsregnskabet

## 6. Immaterielle anlægsaktiver Koncern

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under ud- førelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	22.628.214	31.494.706	80.793.288	3.872.671
Valutakursregulering	0	-33.425	0	0
Tilgang i årets løb	1.033.375	0	0	968.601
Overførsler i årets løb	3.118.394	0	0	-3.118.394
Kostpris 31. december	<u>26.779.983</u>	<u>31.461.281</u>	<u>80.793.288</u>	<u>1.722.878</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	15.813.295	24.078.754	45.433.334	0
Årets afskrivninger	3.120.757	2.466.843	5.470.296	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>18.934.052</u>	<u>26.545.597</u>	<u>50.903.630</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>7.845.931</b></u>	<u><b>4.915.684</b></u>	<u><b>29.889.658</b></u>	<u><b>1.722.878</b></u>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af flere nye produkter og features. De aktiverede omkostninger består af interne omkostninger til medarbejdere og indkøbte materialer samt, i mindre omfang, indkøbt assistance fra underleverandører.

De nye produkter mv. forventes at kunne sikre fortsat udvikling i de primære aktiviteter, og medføre øgede markedsandele. Ledelsen har på baggrund af en vurdering af de enkelte udviklingsprojekter konkluderet, at genindvindings- eller nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

# Noter til årsregnskabet

## 7. Materielle anlægsaktiver Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	11.296.442	3.033.090
Valutakursregulering	-1.279	50.862	0
Tilgang i årets løb	13.160.501	1.340.011	551.940
Kostpris 31. december	13.159.222	12.687.315	3.585.030
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	8.062.145	1.402.127
Årets afskrivninger	51.438	1.269.206	388.532
Ned- og afskrivninger 31. december	51.438	9.331.351	1.790.659
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.107.784</b>	<b>3.355.964</b>	<b>1.794.371</b>

### Moderselskab

## 8. Kapitalandele i dattervirksomheder

	2024	2023
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	28.977.475	28.977.475
Kostpris 31. december	28.977.475	28.977.475
Værdireguleringer 1. januar	11.054.404	17.986.172
Valutakursregulering	48.831	0
Årets resultat	1.508.656	-6.931.768
Modtagne udbytter	-4.780.800	0
Værdireguleringer 31. december	7.831.091	11.054.404
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>36.808.566</b>	<b>40.031.879</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs-kapital	Ejerandel
Selskabet af 5. februar 2015 ApS	Vedbæk	DKK 21.000.000	79,68%

# Noter til årsregnskabet

## 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Deposita	Andre værdi- papirer og kapitalandele
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	3.716	1.145.769	3.716
Valutakursregulering	0	1.654	0
Tilgang i årets løb	0	4.761	0
Afgang i årets løb	-3.716	-12.713	-3.716
Kostpris 31. december	0	1.139.471	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.139.471</b>	<b>0</b>

## 10. Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	60.600.094	49.473.015	0	0
Modtagne acontobetalinge	-54.358.916	-53.218.078	0	0
	<b>6.241.178</b>	<b>-3.745.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	10.803.638	3.860.153	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.562.460	-7.605.216	0	0
	<b>6.241.178</b>	<b>-3.745.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11. Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	6.470.541	7.021.868	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	415.070	-1.441.765	0	0
Regulering af skat vedr. tidligere år	-2.336.118	890.438	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>4.549.493</b>	<b>6.470.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-2.226.675	-2.905.444	0	0
Materielle anlægsaktiver	661.113	436.836	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-2.938.702	-2.392.815	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-33.359.063	-15.244.877	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	37.863.327	20.106.300	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	37.863.327	20.106.300	0	0
Nedskrivning til vurderet værdi	-33.313.834	-13.635.759	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>4.549.493</b>	<b>6.470.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det indregnede skatteaktiv vedrørende underskud forventes anvendt indenfor den kommende 3-5 år.

## 12. Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13. Andre hensættelser</b>				
Andre hensættelser	840.718	856.920	0	0
	<b>840.718</b>	<b>856.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Efter 5 år	840.718	856.920	0	0
	<b>840.718</b>	<b>856.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	11.283.255	0	0	0
Langfristet del	11.283.255	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	28.212.027	38.122.081	0	0
	<b>39.495.282</b>	<b>38.122.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Anden gæld				
Efter 5 år	357.180	3.228.210	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.182.398	204.940	0	0
Langfristet del	3.539.578	3.433.150	0	0
Øvrig kortfristet gæld	16.997.764	21.624.243	42.901	45.000
	<b>20.537.342</b>	<b>25.057.393</b>	<b>42.901</b>	<b>45.000</b>

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.627.390	-2.091.464
Finansielle omkostninger	7.225.503	6.061.875
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	12.767.072	11.773.369
Skat af årets resultat	4.076.794	4.171.435
Valutakursregulering	109.826	454.866
Andre reguleringer	0	2.034.818
	<b>21.551.805</b>	<b>22.404.899</b>

	Koncern	
	2024	2023
	DKK	DKK
<b>16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-1.813.972	4.484.655
Ændring i tilgodehavender	1.208.742	-10.026.320
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-16.202	-69.237
Ændring i leverandører mv.	-6.439.824	11.390.307
Andre ændringer i driftskapital	0	1.889.174
	<b>-7.061.256</b>	<b>7.668.579</b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
DKK	DKK	DKK	DKK

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Pant og sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 30 mio.kr. Virksomhedspantet omfatter varebeholdninger, simple fordringer, driftsinventar og -materiel samt andre immaterielle rettigheder.

#### Leje- og leasingforpligtelser

Forpligtelser vedrørende lejemål og biler udgør heraf

27.295.597	29.915.276	0	0
------------	------------	---	---

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for Selskabet af 8. juli 2011 ApS' andre kreditorer, gældende til 30. juni 2026.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.420.847, dog vedrører dette selskabsskat i de udenlandske aktiviteter. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

### 18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

#### Transaktioner

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet som er det største koncern, samt i WindowMaster International A/S, der er det mindste koncern:

Navn	Hjemsted
WindowMaster International A/S	Danmark

Koncernrapporten for WindowMaster International A/S kan rekvireres på følgende adresse: Skelstedet 13, Gl. Holte, 2950 Vedbæk.

# Noter til årsregnskabet

## 19. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 20. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Berkshire Boyter Holding ApS for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Konsolideringspraksis

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

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

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

### Minoritetsinteresser

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

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

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

# Noter til årsregnskabet

## Skat af årets resultat

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

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 20 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Immaterielle rettigheder mv. omfatter udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

# Noter til årsregnskabet

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

## Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

## Andre værdipapirer og kapitalandele

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

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

## Varebeholdninger

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

Omkostningerne består af indkøbspris tillagt leveringsomkostninger. Omkostninger til fremstillede varer og igangværende arbejder består af omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, direkte lønomkostninger og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og arbejdsomkostninger, omkostninger til vedligeholdelse, afskrivninger på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der anvendes i produktionsprocessen, samt omkostninger til administration og ledelse af fabrikken. Finansielle omkostninger er ikke inkluderet i omkostningerne.

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

## Tilgodehavender

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

# Noter til årsregnskabet

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Egenkapital

### Udbytte

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

### Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

# Noter til årsregnskabet

## Finansielle gældsforpligtelser

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

## Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

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

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

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

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

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

### *Likvider*

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$