



Vald. Birn Holding A/S  
Frøjkvej 75  
7500 Holstebro  
CVR-nr. 44 65 10 17

Årsrapport for 1. januar – 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling den 20. maj 2025

Dirigent

Lars Lühjohan

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance 31. december	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Noter til årsregnskabet	19
Anvendt regnskabspraksis	25

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Vald. Birn Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores 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 vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 20. maj 2025

### Direktion

Leif Jensen  
adm. direktør

### Bestyrelse

Lars Lüthjohan  
Formand

Christian Odgaard Pedersen

Lars Gantzel Pedersen

Kurt Villadsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Vald. Birn Holding A/S

## 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 Vald. Birn Holding A/S 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 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.

## 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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.

## 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog 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.

Herning, den 20. maj 2025

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen  
statsautoriseret revisor  
mne23324

Carsten Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne10954

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Vald. Birn Holding A/S  
Frøjkvej 75  
7500 Holstebro

### Bestyrelse

Lars Lüthjohan, formand  
Christian Odgaard Pedersen  
Lars Gantzel Pedersen  
Kurt Villadsen

### Direktion

Leif Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
7400 Herning

### Pengeinstitut

Danske Bank  
Dalgasgade 27  
7400 Herning

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Vald. Birn Holding A/S,  
Holstebro  
Nom. DKK 50.000.000

## Konsoliderede virksomheder

100 % Vald. Birn A/S,  
Holstebro  
Nom. DKK 150.000.000

100 % Vald. Birn GmbH, Mülheim  
Tyskland  
Nom. EUR 664.679

100 % Kockums Maskin AB, Kallinge  
Sverige  
Nom. SEK 16.240.500

100 % Uldalls Jernstøberi A/S  
Vejen  
Nom. DKK 3.700.000

100 % Tasso A/S  
Odense  
Nom. DKK 15.000.000

100 % Bernareggi S.P.A. Milano  
Italien  
Nom. EUR 103.291

## Associerede virksomheder

100 % Ejendomsselskabet Hjallesø 2014 A/S  
Holstebro  
Nom. DKK 1.000.000

100 % Ejendomsselskabet Hjallesø 2023 A/S  
Holstebro  
Nom. DKK 500.000

25 % FASTERHOLT Holding A/S FASTERHOLT  
Fasterholt  
Nom. DKK 34.700.000

33,33 % Wilh. Schulenburg Nachf. GmbH  
& Co. KG, Wuppertal Tyskland

33,33 % Jysk-Fynsk Kapital Holding A/S  
Hedensted  
Nom. DKK 10.200.000

25,46 % TP JFK Holding ApS  
Tørring  
Nom. DKK 1.008.450

20 % Investorselskabet 2018 A/S  
Holstebro  
Nom. DKK 980.000

20 % Sound Hub Denmark A/S  
Struer  
Nom. DKK 2.500.000

20 % Sound Invest A/S  
Struer  
Nom. DKK 500.000

11,77% Nupark Accelerate Invest K/S  
Aarhus  
Nom. DKK 54.400.000

11,77% Nupark Accelerate Invest Management ApS  
Aarhus  
Nom. DKK 2.500.000

## Hoved- og nøgletal for koncernen

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

Hovedtal	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Resultat:					
Nettoomsætning	1.215.082	1.432.475	1.515.308	1.150.926	778.776
Resultat af ordinær primær drift	-54.600	34.823	17.564	-10.059	-46.633
Resultat af finansielle poster	437.261	140.869	-68.486	201.809	45.585
Årets resultat	359.695	146.800	-33.263	171.767	32.272
Balance:					
Balancesum	2.719.206	2.363.299	2.273.895	2.280.039	1.967.218
Egenkapital	2.441.198	2.082.027	1.933.918	1.970.375	1.799.184
Investeringer i materielle anlægsaktiver	80.772	59.276	33.406	38.192	38.511
Antal medarbejdere	750	761	745	745	690
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	7,9	12,9	9,6	9,4	7,2
Overskudsgrad	-3,7	3,5	2,3	0,5	-1,6
Afkastgrad	-1,6	2,1	1,5	0,3	-0,6
Soliditetsgrad	89,8	88,1	85,0	86,4	91,5
Egenkapitalforrentning	15,9	7,3	1,7	9,1	1,8

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernen fremstiller bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. I forbindelse med nøgleprocesserne er rådgivning til vores kunder om optimering af kundernes konstruktion af støbegods en vigtig ydelse. Koncernen leverer primært til kunder i Europa, men også til kunder i USA og Asien.

## Udvikling i regnskabsåret og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen opnåede i 2024 en omsætning på t.DKK 1.215.082 mod t.DKK 1.432.475 i 2023. Nedgangen i omsætningen på t.DKK 217.393 (-15,2%) skyldes en generel nedgang i alle koncernens selskaber og specifikt på efterspørgslen indenfor koncernens primære marked som underleverandør til lastbilindustrien. Resultat før finansielle poster blev et underskud på t.DKK 44.403 mod et overskud i 2023 på t.DKK 50.004.

Resultat af finansielle poster udgjorde t.DKK 437.261 i 2024 mod t.DKK 140.869 året før.

Resultat efter skat udgjorde t.DKK 359.695 i 2024 mod t.DKK 146.800 året før.

Forventningen til året var et resultat før finansielle poster på mellem t.DKK 20.000 til t.DKK 35.000, hvilket således ikke blev opnået. Forventningerne til 2024 var, at udviklingen på virksomhedens hovedmarkeder - herunder lastbilindustrien - ville være faldende. Udviklingen blev imidlertid værre end forventet.

## Den forventede udvikling

Udviklingen i virksomhedens hovedmarkeder, herunder lastbilindustrien, forventes at være stabil til svagt stigende i 2025. Virksomheden har endvidere igangsat forbedringsinitiativer og tilpasset organisationen på en række områder. Koncernen forventer et resultat før finansielle poster på mellem t.DKK 0 og t.DKK 35.000. Forventningen er forbundet med forøget usikkerhed som følge af nuværende handelssituation. Finansielle poster indeholder kursregulering af børsnoterede aktier og obligationer. Det er ikke muligt at vurdere kursudviklingen i 2025.

## Kvalitet

Kravene fra kunder skærpes år for år og levner kun plads til de absolut bedste leverandører, når det drejer sig om produktkvalitet og dokumentation. Helt i tråd med udviklingen var det naturligt, at koncernen på et tidligt tidspunkt besluttede at efterleve kundernes krav og optimere alle kvalitets- og ledelsessystemer for at blive certificeret i henhold til bilindustriens strengeste krav. Selskabet er derfor certificeret i henhold til IATF 16949.

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

Koncernen fremstiller primært komplicerede støbegodsemner af ensartet høj kvalitet. For at efterkomme efterspørgslen er produktionsprocessen derfor kontinuerligt under udvikling og optimering. Hertil anvendes den nyeste teknik inden for eksempelvis styrkningssimulering og teknisk analyse samt modellayout og robotteknologi. Dette fordrer et højt kompetenceniveau, og der investeres derfor kontinuerligt i yderligere dygtiggørelse af koncernens medarbejdere. I relation til produktionen optages der løbende nye elever og lærlinge på flere essentielle fagområder – herunder bl.a. støberiteknik, smede og industriteknik. Herudover uddannes der også fagprofessionelle i administrationen, og der tilbydes erhvervspraktikpladser forår og efterår. Virksomheden har et tæt samarbejde med relevante skoler og uddannelsesinstitutioner. I alt har virksomheden 18 lærlinge og elever (19 i 2023) fordelt på 8 uddannelser.

Der afholdes interne kurser for nye medarbejdere samt opfølgingskurser for den eksisterende medarbejderstab for at højne effektivitet, kvalitet og sikkerhed. Herudover tilbyder virksomheden sprogkurser til medarbejdere med en anden baggrund end dansk.

## Eksternt miljø og lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (CSR)

### *Forretningsmodel*

Som beskrevet under afsnittet hovedaktivitet fremstiller koncernen bearbejdede og ubearbejdede komponenter i støbegods inkl. overfladebehandling, montage og logistikløsninger. Fremstillingen af støbegods kræver en stor andel af energi, herunder el til smeltning af jern, samt arbejdskraft. Derfor er disse elementer specifikt inkluderet i virksomhedens politikker.

### *Risici relateret til samfundsansvar*

Risici relateret til klima og miljø består af virksomhedens overordnede miljøpåvirkning i form af produktion af støbegods, herunder de direkte påvirkninger af det omkringliggende miljø relateret til udledninger og affaldshåndtering.

Risici relateret til arbejdsmiljø relaterer sig primært til arbejdsulykker i produktionsprocesserne. Risici for krænkelse af menneskerettigheder samt korrupsion og bestikkelse hos leverandører findes minimal, idet virksomheden primært har europæiske leverandører.

Ovenstående risici har virksomheden håndteret via en række politikker og koncernens code of conduct, som er beskrevet jf. nedenstående.

## Ledelsesberetning

### *Politikker*

Virksomhedens politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i virksomhedens målsætninger for kvalitet og produktionsforhold. Vores arbejdsmiljøpolitik har som mål at skabe løbende forbedringer i relation til medarbejdernes sikkerhed og sundhed.

Miljøstyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 14001.

Arbejdsmiljøsystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 45001.

Energistyringssystemet skal mindst modsvare kravene i ISO 50001.

Koncernens væsentlige miljøpåvirkninger bliver vurderet af offentlige tilsynsmyndigheder. Der er opnået miljøgodkendelser fra disse myndigheder. For at efterleve disse miljøgodkendelser gennemfører virksomheden løbende betydelige investeringer i relation til støjdemper og begrænsning af luftforurening.

Virksomheden bakker op om bestræbelser på at sætte menneskerettigheder og antikorrupcion højt på dagsordenen, og vi har en koncern code of conduct, som bl.a. omhandler politikker omkring antikorrupcion, menneskerettigheder og bestikkelse. Virksomheden er ikke bekendt med og har ej heller konstateret brud på principperne i 2024 eller tidligere. Virksomheden har fortsat fokus på dette område fremadrettet. Virksomheden har en whistleblowerordning, hvor medarbejdere og eksterne parter kan foretage indberetninger, herunder brud på koncernens code of conduct.

### *Aktiviteter og resultater*

Koncernen har et omfattende arbejds- og miljøstyringssystem, og hovedparten af koncernselskaberne er certificerede i henhold til ovennævnte standarder og opfylder kravene, herunder kravene til løbende forbedringer.

Koncernens kunder fokuserer i stigende grad på bæredygtighed og flere har tilsluttet sig Science Based Targets. Koncernen ser positivt på denne udvikling, og arbejder aktivt med bæredygtighed, som en del af koncernens overordnede strategi.

Der arbejdes løbende på at opnå forbedring af energipræstationer, specielt på de produkter, processer og andre aktiviteter, der væsentlig påvirker energiforbruget. Der er opstillet målsætninger for virksomhedens energiforbrug målt som totalt kWh-forbrug per tons produceret støbegods. I 2024 var kWh-forbruget per tons 0,9% bedre end målsætningen for 2024. I 2025 er der ansat en processpecialist med primært fokus på smelteeffektivitet.

Virksomheden købte grønne energicertifikater til dækning af 90% af energiforbruget i 2024, og har købt certifikater for estimeret 100% af elforbruget i 2025.

## Ledelsesberetning

Anvendelse af miljøvenlige materialer og processer tilstræbes under hensyntagen til tekniske, økonomiske og kvalitetsmæssige aspekter. Affald typesorteres med genbrugsfilosofien i højsædet. Yderligere arbejder virksomheden med tiltag til at reducere affaldsmængder herunder en større intern genanvendelse af blandt andet sand.

I forhold til arbejdsmiljø har virksomheden en strategisk målsætning om en 0-ulykkeskultur. Virksomheden arbejder kontinuerligt med en række handlingsplaner og analyser for at reducere omfanget af arbejdsulykker, ulykkes- og fraværshæfters frekvens samt arbejdsmiljørelaterede problemer.

Virksomheden havde i 2024 en målsætning om en reduktion i antal arbejdsulykker med fravær og en reduktion i ulykkes- og fraværshæfters frekvens.

Antallet af ulykker med fravær faldt i 2024 med 30% i forhold til foregående år, og ulykkesfrekvensen, opgjort som antal ulykker i forhold til arbejdstimer, faldt med 29% i forhold til foregående år. Målsætning for fraværshæfters frekvens var 52% højere end målet for året, og blev derfor ikke opnået. Målsætningerne blev derfor kun delvist indfriet. Indsatserne fortsætter i 2025 med specifikke indsatser for at højne sikkerhedskulturen herunder målrettede uddannelsesprogrammer, sikkerhedskampagner, safetywalks og implementering af et nyt Health and Safety Management system. Målsætningen for 2025 er at opnå en yderligere reduktion i antal hændelser med fravær samt lavere ulykkes- og fraværshæfters frekvens.

Virksomheden har i øvrigt en række medarbejderpolitikker, som har til formål at tiltrække og fastholde medarbejdere med personlige problemer i virksomheden. Virksomheden har etableret trivselsgruppe og afholder årligt medarbejder trivselsundersøgelser, senest primo 2025, for alle koncernens selskaber. De overordnede resultater, herunder arbejdsglæde og loyalitet, var i den seneste undersøgelse gode men marginalt dårligere i forhold til forrige år, men bedre end benchmark i undersøgelsen. Resultaterne anses for tilfredsstillende.

Virksomheden stiller arealer til fri rådighed for rekreative formål.

Virksomheden vurderer ikke, at der ud over de risici, som virksomheden har forholdt sig til i forhold til nuværende certificeringer, er yderligere væsentlige risici i forhold til samfundsansvar.

Virksomheden har udgivet en bæredygtighedsrapport, som forefindes på virksomhedens hjemmeside [www.birn.dk](http://www.birn.dk).

# Ledelsesberetning

## Redegørelse for politik for dataetik

Bestyrelsen har vedtaget en politik for dataetik. Denne politik indeholder rammen for de dataetiske principper og dataetiske adfærd.

Virksomheden indsamler og opbevarer store mængder af data, herunder personoplysninger. Derfor er virksomheden bevidst om det betydelige dataansvar, samt at der er tillid til, at anvendelsen af data sker på en ansvarlig måde. Virksomheden ønsker at være tydelige med, hvilket grundlag data anvendes på, og hvordan indsatsen for databeskyttelse prioriteres. Medarbejdere, kunder og omverden skal have tillid til, at data opbevares betryggende.

Det skal til enhver tid være muligt at få oplyst, hvilke persondata der opbevares, hvordan de opbevares, og hvad de bruges til. Data behandles så struktureret som muligt. Desuden sikres, at disse data ikke opbevares i et længere tidsrum, end det er nødvendigt til de formål, hvortil de pågældende personoplysninger behandles.

Der indsamles og opbevares kun data, som er nødvendige, og som lovligt kan behandles. Det sikres, at indsamlingen af data, der er personhenførbare, sker på et lovligt grundlag, som blandt andet kan være i henhold til lovgivningen eller på baggrund af aftale med eller samtykke.

Virksomheden arbejder struktureret med datasikkerhed, og der gennemføres løbende tests i blandt andet cyberrisiko for at træne alle medarbejdere bl.a. i opdagelse af falske e-mails for at beskytte datasikkerheden. Virksomheden er i 2024 blevet TISAX certificeret.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Morderselskab		Koncern	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning		0	0	1.215.082	1.432.475
Produktionsomkostninger		0	0	1.119.020	1.247.966
<b>Bruttoresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96.062</b>	<b>184.509</b>
Salgs- og distributionsomkostninger		0	0	84.402	77.697
Administrationsomkostninger		4.634	15.573	66.260	71.989
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-4.634</b>	<b>-15.573</b>	<b>-54.600</b>	<b>34.823</b>
Andre driftsindtægter		1.229	1.211	10.418	15.355
Andre driftsudgifter		0	0	221	173
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.405</b>	<b>-14.362</b>	<b>-44.403</b>	<b>50.005</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	1	-35.204	47.673	0	0
Resultat i associerede virksomheder	2	251.016	20.982	251.016	20.982
Finansielle indtægter	3	195.063	158.228	195.756	159.829
Finansielle omkostninger	4	6.243	37.864	9.511	39.942
<b>Resultat før skat</b>		<b>401.227</b>	<b>174.657</b>	<b>392.858</b>	<b>190.874</b>
Skat af årets resultat	5	41.532	27.857	33.163	44.074
<b>Årets resultat</b>		<b>359.695</b>	<b>146.800</b>	<b>359.695</b>	<b>146.800</b>

## Balance 31. december

Aktiver	Note	Morderselskab		Koncern	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill		0	0	3.793	4.425
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.793</b>	<b>4.425</b>
Investeringsejendom		0	0	16.303	9.280
Fabriksejendomme		0	0	102.995	100.834
Udlejnings- og beboelsesejendomme		11.006	11.507	15.274	16.230
Produktionsanlæg og maskiner		0	0	166.345	161.069
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		173	271	12.387	11.396
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0	34.649	26.449
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>11.179</b>	<b>11.778</b>	<b>347.953</b>	<b>325.258</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		466.941	512.961	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		174.985	160.639	174.985	160.639
Anlægsværdipapirer		216.514	200.520	216.514	200.520
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>858.440</b>	<b>874.120</b>	<b>391.499</b>	<b>361.159</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>869.619</b>	<b>885.898</b>	<b>743.245</b>	<b>690.842</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>289.466</b>	<b>297.786</b>
Tilgodehavende fra salg		0	0	151.410	177.575
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		112.567	73.325	0	0
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder		0	1.895	0	0
Udskudt skatteaktiv	12	0	3.042	0	0
Andre tilgodehavender		1.589	885	25.058	26.094
<b>Tilgodehavender</b>		<b>114.156</b>	<b>79.147</b>	<b>176.468</b>	<b>203.669</b>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	10	<b>1.452.918</b>	<b>1.087.573</b>	<b>1.452.918</b>	<b>1.087.573</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.701</b>	<b>38.749</b>	<b>57.109</b>	<b>83.428</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.589.775</b>	<b>1.205.469</b>	<b>1.975.961</b>	<b>1.672.456</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.459.394</b>	<b>2.091.367</b>	<b>2.719.206</b>	<b>2.363.298</b>

## Balance 31. december

Passiver	Note	Morderselskab		Koncern	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Aktiekapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		144.171	175.844	0	0
Dagsværdireserve til valutakursregulering af datterselskaber		0	0	-3.217	-2.693
Overført resultat		<u>2.247.027</u>	<u>1.856.183</u>	<u>2.394.415</u>	<u>2.034.720</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>2.441.198</u></b>	<b><u>2.082.027</u></b>	<b><u>2.441.198</u></b>	<b><u>2.082.027</u></b>
Hensat til udskudt skat	12	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>20.715</u>	<u>19.841</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>4</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>20.715</u></b>	<b><u>19.841</u></b>
Bankgæld		0	0	78.547	44.511
Vare- og omkostningskreditorer		570	989	110.788	130.356
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder		10.050	0	0	0
Selskabsskat		4.454	6.625	4.133	7.606
Anden gæld		<u>3.118</u>	<u>1.727</u>	<u>63.825</u>	<u>78.958</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>18.192</u></b>	<b><u>9.341</u></b>	<b><u>257.293</u></b>	<b><u>261.431</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>18.192</u></b>	<b><u>9.341</u></b>	<b><u>257.293</u></b>	<b><u>261.431</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>2.459.394</u></b>	<b><u>2.091.368</u></b>	<b><u>2.719.206</u></b>	<b><u>2.363.299</u></b>
Resultatdisponering	11				
Andre forpligtelser	13				
Medarbejderforhold	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
Ejerforhold	16				
Nærtstående parter	17				
Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	18				

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for netto- opskriv- ning efter den indre værdi- metode	Dagsværdi- reserve til valutakurs- regulering af datter- selskaber	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	50.000	0	-2.693	2.034.720	2.082.027
Årets resultat			0	359.695	359.695
Valutakursregulering udenlandske enheder			-524	0	-524
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>-3.217</b>	<b>2.394.415</b>	<b>2.441.198</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	50.000	175.844	0	1.856.183	2.082.027
Årets resultat		-31.149	0	390.844	359.695
Regulering tidligere års reserve		0		0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder		-524			-524
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.000</b>	<b>144.171</b>	<b>0</b>	<b>2.247.027</b>	<b>2.441.198</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
Resultat før skat	392.858	190.874
Af- og nedskrivninger	57.454	57.875
Kursregulering værdipapirer	-15.994	30.401
Resultatandel associerede selskaber	-251.016	-20.982
Andre reguleringer uden likviditetsvirkninger	438	-198
Modtaget/(betalt) selskabsskat	-35.761	-30.590
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavender	35.521	29.413
Ændring i kreditorer og anden gæld	-34.701	344
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>148.799</b>	<b>257.136</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	-80.772	-59.276
Investeringer i finansielle anlægsaktiver, netto	0	-100
Udlodning associerede virksomheder	236.962	17.527
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>156.190</b>	<b>-41.849</b>
Ændring af bankgæld	34.036	-71.023
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>34.036</b>	<b>-71.023</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>339.025</b>	<b>144.264</b>
Likvide midler og omsætningsværdipapirer 1. januar	1.171.002	1.026.738
<b>Likvide midler og omsætningsværdipapirer 31. december</b>	<b>1.510.027</b>	<b>1.171.002</b>

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af årsrapporten.

Dette skyldes, at der er foretaget en omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab		Koncern	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Overskud i dattervirksomheder	65	47.424		
Underskud i dattervirksomheder	-35.523	-5		
	<u>-35.458</u>	<u>47.419</u>		
Forskydning i intern avance minus skat	254	254		
	<u><b>-35.204</b></u>	<u><b>47.673</b></u>		
<b>2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Overskud i associerede virksomheder	251.889	21.559	251.889	21.559
Underskud i associerede virksomheder	-873	-577	-873	-577
	<u><b>251.016</b></u>	<u><b>20.982</b></u>	<u><b>251.016</b></u>	<u><b>20.982</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.063	717	0	0
Rente og udbytte af anlægsværdipapirer	14.743	35.250	14.743	35.250
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	15.994	0	15.994	0
Andre finansielle indtægter	163.263	122.261	165.019	124.579
	<u><b>195.063</b></u>	<u><b>158.228</b></u>	<u><b>195.756</b></u>	<u><b>159.829</b></u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Kursreguleringer anlægsværdipapirer	0	30.401	0	30.401
Andre finansielle omkostninger	6.243	7.463	9.511	9.541
	<u><b>6.243</b></u>	<u><b>37.864</b></u>	<u><b>9.511</b></u>	<u><b>39.942</b></u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	38.486	8.832	32.288	20.258
Årets udskudte skat	3.046	15.592	875	20.383
Regulering tidligere år	0	3.433	0	3.433
	<u><b>41.532</b></u>	<u><b>27.857</b></u>	<u><b>33.163</b></u>	<u><b>44.074</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Moderselskab

Der er ingen immaterielle anlægsaktiver i moderselskabet.

#### Koncern

	<u>Goodwill</u>
	TDKK
Kostpris 1. januar 2024	6.321
Kostpris 31. december 2024	6.321
Afskrivninger 1. januar 2024	1.896
Afskrevet i regnskabsåret	632
Afskrivninger 31. december 2024	2.528
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.793</b>

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Moderselskab

	<u>Udlej-</u> <u>nings-</u> <u>ejendomme</u>	<u>Andre</u> <u>drifts-</u> <u>midler</u>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2024	22.075	492
Kostpris 31. december 2024	22.075	492
Afskrivninger 1. januar 2024	10.568	221
Afskrevet i regnskabsåret	501	98
Afskrivninger 31. december 2024	11.069	319
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.006</b>	<b>173</b>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver

<u>Koncern</u>	Investerings-	Fabriks-	Udlej-
	ejendomme	ejendomme	nings-
	TDKK	TDKK	ejendomme
			TDKK
Kostpris 1. januar 2024	9.280	290.021	41.789
Valutakursregulering	0	20	0
Tilgang i regnskabsåret	7.023	960	0
Afgang i regnskabsåret	0	0	0
Overført	0	8.879	0
Kostpris 31. december 2024	<u>16.303</u>	<u>299.880</u>	<u>41.789</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	0	189.187	25.559
Valutakursregulering	0	21	0
Afskrevet i regnskabsåret	0	7.677	956
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	<u>0</u>	<u>196.885</u>	<u>26.515</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>16.303</u></b>	<b><u>102.995</u></b>	<b><u>15.274</u></b>

	Produktions-	Andre	Anlægs-	I alt
	anlæg og	drifts-	aktiver	
	maskiner	midler	under ud-	
	TDKK	TDKK	førelse	TDKK
Kostpris 1. januar 2024	1.014.020	60.182	26.449	1.441.741
Valutakursregulering	-2.725	14	-29	-2.720
Tilgang i regnskabsåret	35.163	4.344	33.656	81.146
Afgang i regnskabsåret	-21.114	-10.425	0	-31.539
Overført	15.289	1.259	-25.427	0
Kostpris 31. december 2024	<u>1.040.633</u>	<u>55.374</u>	<u>34.649</u>	<u>1.488.628</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	852.951	48.786	0	1.116.483
Valutakursregulering	-2.130	12	0	-2.097
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-21.000	-10.165	0	-31.165
Afskrevet i regnskabsåret	44.467	4.354	0	57.454
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	<u>874.288</u>	<u>42.987</u>	<u>0</u>	<u>1.140.675</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>166.345</u></b>	<b><u>12.387</u></b>	<b><u>34.649</u></b>	<b><u>347.953</u></b>



## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab		Koncern	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis	-31.149	46.128		
Overført overskud	390.844	100.672		
	<b>359.695</b>	<b>146.800</b>		
<b>12 Udskudt skat/udskudt skatteaktiv</b>				
Saldo 1. januar	-3.042	-18.634	19.841	-1.301
Regulering af udskudt skat for perioden	3.046	15.592	874	21.142
<b>Saldo pr. 31. december</b>	<b>4</b>	<b>-3.042</b>	<b>20.715</b>	<b>19.841</b>
Udskudt skat vedrører anlægsaktiver.				
<b>13 Andre forpligtelser</b>				
Med ejerpantebreve og til sikkerhed for bankgæld	0	0	47.462	47.462
og til sikkerhed for bankgæld i tilknyttede virksomheder der givet pant i grunde og bygninger, værdipapirer samt øvrige aktiver, hvis bogførte værdi udgør	33.769	36.904	0	0
	575.120	506.245	911.894	819.725
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for et år	0	0	4.721	4.384
Mellem et og fem år	0	0	4.318	4.078

Af ovennævnte ejerpantebreve er t.DKK 0 i moderselskabet og t.DKK 1.562 i koncernen deponeret til sikkerhed for bankgæld.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat, herunder også eventuelle senere korrektioner.

## Noter til årsregnskabet

	Moterselskab		Koncern	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og vederlag	2.668	13.097	332.299	345.911
Pensionsindskud og øvrige pensionsbidrag	36	44	35.583	33.204
Øvrige omkostninger til social sikring m.v.	154	87	29.630	31.389
	<b>2.858</b>	<b>13.228</b>	<b>397.512</b>	<b>410.504</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse incl. Friværdier	2.590	12.110	2.740	12.110
Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere	1	2	750	761
<b>15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>			<b>2024</b>	<b>2023</b>
			TDKK	TDKK
Revision			724	751
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed			58	21
Skatterådgivning			0	102
Andre ydelser			469	154
			<b>1.251</b>	<b>1.028</b>

### 16 Ejerforhold

Selskabet ejes 100 % af Birn Fonden, Vaduz.

### 17 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Birn Fonden, Vaduz

#### Grundlag

Moterselskab

#### Transaktioner

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §98C stk. 7 oplyses alene om transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Der er ingen forhold at oplyse.

### 18 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vald. Birn Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, Vald. Birn Holding A/S, 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 udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de enkelte koncernselskabers ensbenævnte regnskabsposter. Der er foretaget eliminerings af interne indtægter, udgifter og urealiserede interne fortjenester minus skat heraf samt mellemværender og aktiebesiddelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringspraksis (fortsat)

Ved omregning af udenlandske dattervirksomheders regnskaber omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs, idet virksomhederne anses for at være selvstændige udenlandske enheder.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året, samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, reguleres på egenkapitalen.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den omvurderede regnskabsmæssige indre værdi. Forskelsværdien (goodwill) indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært over forventet brugstid, dog maksimalt 20 år.

Ved koncerninterne køb af dattervirksomheder indregnes dattervirksomhedens aktiver og forpligtelser til den regnskabsmæssige værdi fra og med den tidligste periode, der indgår i koncernregnskabet.

### Leasing

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter. Aktiver og forpligtigelser i fremmed valuta er i balancen omregnet efter kursen på regnskabsafslutningsdatoen. Kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

# Anvendt regnskabspraksis

## Segmentoplysninger

Koncernen administreres som én forretningsenhed, der fremstiller én produkttype og opererer på ét geografisk marked. Som følge heraf er det ikke relevant at rapportere om segmentoplysninger på aktiviteter og geografiske markeder.

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

## Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder offentlige tilskud, samt avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

## Finansielle poster

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver – Goodwill

Goodwill afskrives lineært over 10 år, hvilket er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor forretningsområdet.

#### 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

### Finansielle anlægsværdipapirer

Finansielle anlægsværdipapirer måles til laveste værdi af anskaffelsesværdi og dagsværdi.

### Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til børskursen på balancedagen.

Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til laveste værdi af anskaffelsesværdi og dagsværdi.

### Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger (fortsat)

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

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.

### 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.

# Anvendt regnskabspraksis

## Gæld

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet.

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 driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

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

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

Likvide midler består af likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale. Dette skyldes, at der er foretaget omregning af årets primobalance til valutakursen ultimo. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.

## Hoved og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af ordinær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af ordinær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$