



## Claus Ravn Holding ApS

Ellemosevej 12  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 29828954

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.04.2024

---

**Claus Ravn**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	13
Koncernens balance pr. 31.12.2023	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	17
Koncernens noter	18
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Claus Ravn Holding ApS

Ellemosevej 12

8600 Silkeborg

CVR-nr.: 29828954

Hjemsted: Silkeborg

Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Direktion

Claus Ravn, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Claus Ravn Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ry, den 29.04.2024

**Direktion**

**Claus Ravn**  
direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Claus Ravn Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Claus Ravn Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet 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.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Silkeborg, den 29.04.2024

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Peter Mølkjær**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

**Nicolaj Haarup**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne46613

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	557.877	543.969	415.043	357.055	41.747
Driftsresultat	37.220	22.429	28.239	15.412	1.019
Resultat af finansielle poster	(9.656)	(4.597)	(2.836)	(2.977)	(99)
Årets resultat	21.113	13.414	19.363	9.569	24.246
Årets resultat ekskl. minoriteter	18.432	11.613	16.931	8.056	24.126
Balancesum	368.688	355.387	254.116	179.367	184.332
Investeringer i materielle aktiver	18.529	6.129	7.721	1.293	19.595
Egenkapital	116.709	95.624	82.333	63.108	55.142
Egenkapital ekskl. minoriteter	104.327	85.780	74.289	57.662	49.776
Pengestrømme fra driftsaktivitet	28.536	(68.586)	(29.851)	26.317	2.611
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(18.644)	(6.326)	(6.932)	(2.737)	(62.916)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5.858	73.195	23.464	(16.349)	25.410
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	545	524	422	362	407
<b>Nøgletal</b>					
Nettomargin (%)	2,38	2,38	4,67	2,68	58,08
Egenkapitalforrentning (%)	19,39	14,51	25,66	15,00	63,81
Soliditetsgrad (%)	28,30	24,14	29,23	32,15	27,00

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Koncernforholdet er opstået pr. 15.11.2019, hvorfor resultatopgørelsen for 2019 viser koncernens aktivitet fra denne periode og frem til balancedagen. Sammenligningstal i hoved- og nøgletalsoversigten udgøres alene af moderselskabet.



**Nettomargin (%):**

Årets resultat \* 100

Nettoomsætning

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive virksomhed med salg, design, produktion og test af elektriske paneler, og systemer. Koncernens design, produktion og administration varetages af koncernens lettiske datterselskab, AE Partner SIA. Koncernledelsen, salgsledelsen og visse specialistfunktioner er placeret i Ry, Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

AE Partner fortsatte i 2023 sin vækst og nettoomsætningen nåede DKK 557,9 mio., hvilket er en stigning på 2,5% i forhold til året før. Årets resultat endte på DKK 21,1 mio. (2022: DKK 13,0 mio.), hvilket er en stigning på 62%.

Balancen viser en egenkapital på DKK 116,7 mio.

Udviklingen i resultatet vurderes at være tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Den oprindelige forventning til udviklingen i 2023 kom til udtryk i form af et budget, der viste en relativt konservativ, men jævn vækst i både nettoomsætning og resultat.

Udviklingen i nettoomsætningen har ikke levet op til forventningerne og har især været påvirket udskydelse af en række kundeprojekter samt tabet af en enkelt, større kunde der har flyttet sin produktion til Asien med et samtidigt ønske om lokal produktion af elektriske paneler.

På trods heraf har udviklingen i koncernens resultater været positiv, primært på grund af følgende:

- Genvundet effektivitet i produktionen som følge af forbedringer i de globale forsyninger af komponenter. Virksomheden ser fortsat udfordringer med lange leveringstider fra leverandører af kritiske komponenter, selvom der for nylig er tegn på mere sikre leveringstider.
- I løbet af 2023 havde selskabet fokus på at reducere de store værdier på råvarelagre, der opbevares på vegne af kunderne, og sidst på året har vi set et fald i lagerværdierne. De høje lagerværdier førte til kontinuerlige høje rentebetalinger.
- Det høje inflationsniveau i Letland og andre lande bidrog til stigningen i omkostningerne til både direkte og faste omkostninger. Heldigvis er inflationen faldet i løbet af året, men naturligvis uden at priserne er faldet.
- Også i 2023 blev der afholdt engangsomkostninger i forbindelse med juridiske og skattemæssige spørgsmål vedrørende planlægning af omstruktureringen af selskabets juridiske struktur. I januar 2024 er der skabt en mere transparent og effektiv struktur ved at adskille salgsaktiviteterne i et nyt dansk datterselskab.

### Forventet udvikling

Virksomheden fortsætter sin strategi med fokus på vækst gennem øgede aktiviteter med både nuværende og nye kunder, baseret på partnerskaber. Vi arbejder løbende på at optimere vores udviklingsprocesser, produktion og kompetencer, hvilket fører til forbedret effektivitet og lønsomhed.

Sidst i regnskabsåret har koncernen overtaget en naboejendom i Letland, og sammen med forventet udvidelse af produktionsfaciliteterne gennemføres en markant udvidelse af virksomhedens produktionskapacitet.

Budgettet for 2024 viser en stigning i både nettoomsætningen og i det tilsvarende overskud. Ovennævnte investeringsprogrammer forventes ikke at have effekt på overskuddet i 2024.

Ruslands invasion af Ukraine i februar 2022 skaber fortsat geopolitiske spændinger rundt om i verden. Efter vores mening er der ingen individuelle risici relateret til krigen i Ukraine, der i væsentlig grad vil påvirke AE

Partners økonomiske aktivitet.

Derudover er der ingen særlige risici ud over almindeligt forekommende risici for industrien.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Langt størstedelen af virksomhedens transaktioner afregnes i euro eller danske kroner. Udsving i euro anses som begrænset, hvilket begrænser valutarisikoen, der vurderes at være på acceptabelt niveau.

Derudover vurderes der ikke at være særlige risici udover almindeligt forekommende risici for branchen, og der er ikke anvendt finansielle instrumenter til afdækning heraf.

### Videnressourcer

Ledelsen fokuserer løbende på medarbejderudvikling, herunder både ekstern og intern uddannelse og træning, for at opretholde og forstærke det høje kvalitets- og vidensniveau.

Derudover søger selskabet fortsat at tiltrække relevante medarbejdere, der kan forstærke virksomhedens kompetencer på relevante områder.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har løbende udviklingsprojekter i samarbejde med kunder for at optimere og udvikle produkterne med hensyn til kvalitet og konkurrenceevne. Omkostninger til disse indgår i de løbende salgs- og administrationsomkostninger.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### CSR-politikker

AE Partner tager ansvar for, hvordan vores forretning påvirker samfundet, partnere og miljøet, mens vi leverer de bedst mulige produkter og tjenester til vores kunder.

Vores CSR-politik danner rammen for vores aktiviteter og giver et solidt fundament for at udvikle og opretholde vores profil som en socialt ansvarlig og attraktiv arbejdsgiver.

Vores CSR-politik er baseret på overholdelse af gældende love og regler.

Selskabets lettiske datterselskab er certificeret efter ISO 9001, ISO 14001 og ISO 45001.

#### Menneskerettigheder

Den største risiko i relation til menneskerettigheder er, at ansatte diskrimineres. Dette kan resultere i, at vi ikke kan tiltrække og fastholde medarbejdere. Det kan samtidig medføre kritik fra vores interessenter, herunder kunder og partnere.

Vi støtter og respekterer de internationale menneskerettigheder, der er indeholdt i den internationale erklæring om menneskerettigheder.

Vi har ikke registreret nogen menneskerettighedskrænkelser i AE Partner i 2023.

#### Medarbejdere

Den største risiko vedrørende medarbejdere er manglende evne til at fastholde dem, f.eks. på grund af manglende motivation eller på grund af arbejdsulykker. AE Partner bruger væsentlige ressourcer på løbende

uddannelse og træning af medarbejdere.

Vi sikrer, at vores medarbejders kontraktforhold overholder gældende love på vores områder med hensyn til udbetaling af løn og øvrige ansættelsesforhold. Vi arbejder for at sikre, at vores medarbejdere har udviklingsmuligheder ved at tilbyde dem efteruddannelse.

AE Partner har udviklet og implementeret en arbejdsmiljøpolitik for at give medarbejderne et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Ved at udvikle og vedligeholde den internationale standard ISO 45001 styrker vi vores intention om ikke kun at overholde bindende lovmæssige krav, men også træffe yderligere foranstaltninger for at forhindre arbejdsulykker hos AE Partner.

I 2023 blev arbejdssikkerhedsmålet på 0 ulykker ikke nået, idet antallet var 2 ulykker i 2023, hvilket er reduktion i forhold til 3 i 2022. Der arbejdes løbende med at forbedre de forebyggende handlinger gennem regelmæssig kontrol, nye sikkerhedsforbedringer og ved at uddanne medarbejdere i at sikre arbejdsmiljø og ved hjælp af passende beskyttelsesudstyr.

### **Miljø**

På grund af karakteren af AE-partners aktiviteter anses den samlede miljøpåvirkning for at være relativt lille. De vigtigste miljøaspekter vedrører brugen af papir og emballageaffald, brugte kemikalier og elektrisk udstyr. Der er udarbejdet specifikke handlingsprogrammer for disse områder. Den væsentligste risiko for negativ miljøpåvirkning er, at vi skader miljøet for det omgivende samfund, samt at det giver os et mindre positivt omdømme.

Vi følger gældende miljølovgivning, herunder gennem løbende uddannelse og overvågning. Vi arbejder systematisk på løbende at reducere vores påvirkning af miljøet og fremme større miljømæssig ansvarlighed.

Virksomheden har et ISO14001-certifikat.

AE Partner har modtaget et POWERED BY GREEN-certifikat, der bekræfter, at AE Partner køber og bruger elektricitet produceret fra 100% vedvarende energikilder i Letland.

I løbet af 2023 har koncernen investeret i solceller som bidrager med egen produktion af elektricitet. Sammen med investeringen i 2022 i varmepumper til opvarmning af produktions- og kontorfaciliteterne i Letland har vi lavet et markant skifte fra brug af gas til elektricitet. Det er vores opfattelse, at de igangsatte aktiviteter har bidraget positivt til at minimere virksomhedens miljøpåvirkning i 2023.

### **Anti-korruption**

De største risici i forbindelse med antikorrupcion er potentiel ulovlig opførsel og deraf følgende negativt image af forretningspartnere og deres økonomiske konsekvenser.

Vi opretholder en høj grad af integritet og ansvarlighed i alle vores eksterne relationer, og vi er ikke engageret i korrupcion eller bestikkelse. Vi hverken tilbyder, lover eller giver nogen form for bestikkelse.

Disse retningslinjer er beskrevet i vores interne politikker, der kommunikerer til alle ansatte. Vi har ikke registreret nogen overtrædelse af disse politikker fra AE Partner i 2023.

Efter ikrafttrædelsen af Whistleblowing-loven udviklede virksomheden en Whistleblowing Policy og retningslinjer. Dermed muliggør virksomheden en fair og åben håndtering af sådanne henvendelser.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

**2023**

---

**Øverste ledelsesorgan**

Samlet antal medlemmer

1

Underrepræsenteret køn (%)

0,00

Koncerndirektionen, der er det øverste og centrale ledelsesorgan, består i ejerrepræsentation, og har i 2023, og på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen, bestået af ét mandligt medlemmer. Da der er to eller færre ledende medarbejdere på niveauet, er der ikke krav om opstilling af måltal herfor. Da ligelig kønsfordeling forudsætter tilstedeværelsen af minimum tre medlemmer er koncernen ligeledes undtaget for procentangivelse heraf.

### Redegørelse for politik for dataetik

Vi forholder os løbende til de nyeste tendenser inden for digitalisering og teknologi og tager dataetisk ansvar alvorligt. Vi arbejder kontinuerligt med overholdelse af alle dele af GDPR-lovgivningen og sikrer, at data kun anvendes til formål, som vores kunder har givet samtykke til. Det er væsentligt for os, at data opbevares og beskyttes, således data ikke kan tilgås utilsigtet. Vi hverken anvender eller indsamler persondata ved brug af kunstig intelligens eller algoritmer i øvrigt, og vi sælger eller deler ikke persondata af nogen art.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Nettoomsætning	1	557.876.511	543.969.447
Andre driftsindtægter		1.203.259	750.391
Vareforbrug		(387.403.452)	(402.879.855)
Andre eksterne omkostninger	2	(22.856.264)	(18.485.615)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>148.820.054</b>	<b>123.354.368</b>
Personaleomkostninger	3	(104.122.061)	(93.625.673)
Af- og nedskrivninger		(7.477.659)	(7.300.058)
<b>Driftsresultat</b>		<b>37.220.334</b>	<b>22.428.637</b>
Andre finansielle indtægter		84.440	4.009
Andre finansielle omkostninger		(9.740.346)	(4.601.082)
<b>Resultat før skat</b>		<b>27.564.428</b>	<b>17.831.564</b>
Skat af årets resultat	4	(6.451.915)	(4.417.877)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>21.112.513</b>	<b>13.413.687</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Erhvervede lignende rettigheder		963.433	1.218.121
Goodwill		21.534.329	25.199.746
<b>Immaterielle aktiver</b>	6	<b>22.497.762</b>	<b>26.417.867</b>
Grunde og bygninger		15.641.565	13.217.918
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.859.705	10.771.644
Materielle aktiver under udførelse		10.971.323	267.974
Forudbetalinger for materielle aktiver		1.887.960	2.031.577
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>41.360.553</b>	<b>26.289.113</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>63.858.315</b>	<b>52.706.980</b>
Råvarer og hjælpematerialer		110.518.458	131.291.125
Varer under fremstilling		53.499.435	57.798.687
Fremstillede varer og handelsvarer		9.198.570	6.029.425
Forudbetalinger for varer		656.943	45.980
<b>Varebeholdninger</b>		<b>173.873.406</b>	<b>195.165.217</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		103.880.287	97.330.004
Udskudt skat	8	453.000	471.260
Andre tilgodehavender		5.620.555	3.459.217
Tilgodehavende skat		1.977	2.008
Periodeafgrænsningsposter	9	2.075.728	3.077.993
<b>Tilgodehavender</b>		<b>112.031.547</b>	<b>104.340.482</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>18.925.098</b>	<b>3.174.547</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>304.830.051</b>	<b>302.680.246</b>
<b>Aktiver</b>		<b>368.688.366</b>	<b>355.387.226</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for valutakursreguleringer		202.460	(30.123)
Overført overskud eller underskud		103.849.708	85.684.974
Forslag til udbytte for regnskabsåret		150.000	0
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>104.327.168</b>	<b>85.779.851</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteressers</b>		<b>12.381.857</b>	<b>9.844.003</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>116.709.025</b>	<b>95.623.854</b>
Udskudt skat	8	21.121.189	15.723.850
Andre hensatte forpligtelser	10	580.954	698.979
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>21.702.143</b>	<b>16.422.829</b>
Bankgæld		34.338.881	8.484.212
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		513.766	777.761
Anden gæld		9.552.293	9.552.293
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>44.404.940</b>	<b>18.814.266</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	3.442.827	242.605
Bankgæld		76.735.856	97.190.183
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		43.224.211	45.415.821
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.790.636	3.243.236
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.990.436	55.078.011
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.000	1.000
Anden gæld		14.156.927	13.894.527
Periodeafgrænsningsposter	12	1.530.365	9.460.894
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>185.872.258</b>	<b>224.526.277</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>230.277.198</b>	<b>243.340.543</b>
<b>Passiver</b>		<b>368.688.366</b>	<b>355.387.226</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	16		
Dattervirksomheder	17		



# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	125.000	(30.123)	85.684.974	0	85.779.851
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(117.600)	0	(117.600)
Valutakursreguleringer	0	232.583	0	0	232.583
Årets resultat	0	0	18.282.334	150.000	18.432.334
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>202.460</b>	<b>103.849.708</b>	<b>150.000</b>	<b>104.327.168</b>

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	9.844.003	95.623.854
Udbetalt ordinært udbytte	(169.084)	(286.684)
Valutakursreguleringer	26.759	259.342
Årets resultat	2.680.179	21.112.513
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.381.857</b>	<b>116.709.025</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Driftsresultat		37.220.334	22.428.637
Af- og nedskrivninger		7.477.659	7.300.058
Ændringer i arbejdskapital	13	(5.619.868)	(92.751.090)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>39.078.125</b>	<b>(63.022.395)</b>
Modtagne finansielle indtægter		84.440	0
Betalte finansielle omkostninger		(9.740.346)	(4.629.713)
Refunderet/(betalt) skat		(1.162.274)	(919.536)
Andre pengestrømme vedrørende drift		276.437	(14.828)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>28.536.382</b>	<b>(68.586.472)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(115.356)	(197.670)
Køb mv. af materielle aktiver		(18.528.528)	(6.128.650)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(18.643.884)</b>	<b>(6.326.320)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>9.892.498</b>	<b>(74.912.792)</b>
Optagelse af lån		24.594.570	74.046.464
Afdrag på lån mv.		(18.078.537)	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(371.296)	(737.247)
Udbetalt udbytte		(286.684)	(114.400)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>5.858.053</b>	<b>73.194.817</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>15.750.551</b>	<b>(1.717.975)</b>
Likvider primo		3.174.547	4.892.522
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.925.098</b>	<b>3.174.547</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		18.925.098	3.174.547
<b>Likvider ultimo</b>		<b>18.925.098</b>	<b>3.174.547</b>

# Koncernens noter

## 1 Nettoomsætning

	2023 kr.	2022 kr.
Danmark	422.317.569	405.714.701
Andre europæiske lande	127.909.786	126.175.562
Øvrige lande	7.649.156	12.079.184
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>557.876.511</b>	<b>543.969.447</b>

## 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2023 kr.	2022 kr.
Lovpligtig revision	387.628	357.926
Skatterådgivning	683.784	836.748
Andre ydelser	434.013	250.741
	<b>1.505.425</b>	<b>1.445.415</b>

## 3 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	102.542.172	92.354.500
Pensioner	1.559.410	1.262.613
Andre omkostninger til social sikring	20.479	8.560
	<b>104.122.061</b>	<b>93.625.673</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>545</b>	<b>524</b>
---	------------	------------

Ledelsesvederlaget til direktionen angives ikke, jf. ÅRL § 98b stk. 3. Vederlag til ledelsen afholdes af datterselskabet AE Partner A/S.

## 4 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	1.047.022	1.029.112
Ændring af udskudt skat	5.415.599	3.189.984
Regulering vedrørende tidligere år	(10.706)	198.781
	<b>6.451.915</b>	<b>4.417.877</b>

## 5 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	150.000	0
Overført resultat	18.282.334	11.612.514
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.680.179	1.801.173
	<b>21.112.513</b>	<b>13.413.687</b>

## 6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede lignende rettigheder kr.	Goodwill kr.
Kostpris primo	4.331.100	36.654.174
Tilgange	115.356	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.446.456</b>	<b>36.654.174</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.112.979)	(11.454.428)
Årets afskrivninger	(370.044)	(3.665.417)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.483.023)</b>	<b>(15.119.845)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>963.433</b>	<b>21.534.329</b>

## 7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.	Forud- betalinger for materielle aktiver kr.
Kostpris primo	19.718.579	20.126.924	267.974	2.031.577
Overførsler	0	1.976.025	(246.952)	(1.729.073)
Tilgange	3.208.989	2.783.781	10.950.301	1.585.456
Afgange	0	(107.873)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.927.568</b>	<b>24.778.857</b>	<b>10.971.323</b>	<b>1.887.960</b>
Af- og nedskrivninger primo	(6.500.661)	(9.355.280)	0	0
Årets afskrivninger	(785.342)	(2.657.838)	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	93.966	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(7.286.003)</b>	<b>(11.919.152)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.641.565</b>	<b>12.859.705</b>	<b>10.971.323</b>	<b>1.887.960</b>

## 8 Udskudt skat

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(15.252.590)	(12.062.607)
Indregnet i resultatopgørelsen	(5.415.599)	(3.189.983)
<b>Ultimo</b>	<b>(20.668.189)</b>	<b>(15.252.590)</b>

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	453.000	471.260
Udskudte skatteforpligtelser	(21.121.189)	(15.723.850)
	<b>(20.668.189)</b>	<b>(15.252.590)</b>

Udskudt skat vedrører udskudt beskatning af akkumulerede overførte resultater i koncernens lettiske enhed, som først beskattes ved eventuel udlodning.

Skatteaktiver består af underskud til fremførsel i den danske sambeskatning.

### Udskudte skatteaktiver

Selskabets skatteaktiver med baggrund i sambeskatningsunderskud til fremførsel aktiveres, da det ud fra budgetter forventes at kunne udnyttes i sambeskatningskredsen inden for en kortere årrække. Særunderskud aktiveres ikke.

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder forsikringer, leje, kontingenter mv. I alt 1.368 t.kr. relaterer sig til omkostninger efter 12 måneder.

## 10 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af garantiforpligtelser på solgte varer.

## 11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.
Bankgæld	3.200.000	0	34.338.881
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	0	513.766
Anden gæld	242.827	242.605	9.552.293
	<b>3.442.827</b>	<b>242.605</b>	<b>44.404.940</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

### 13 Ændring i arbejdskapital

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring i varebeholdninger	21.291.810	(77.906.053)
Ændring i tilgodehavender	(7.585.237)	(26.033.156)
Ændring i leverandørgæld mv.	(19.169.143)	11.088.797
Andre ændringer	(157.298)	99.322
	<b>(5.619.868)</b>	<b>(92.751.090)</b>

### 14 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>7.299.870</b>	<b>7.299.870</b>

### 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for bankgæld, 114.275 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 215.234 t.kr.

Koncernen har til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 43.738 t.kr., givet pant i tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 103.880 t.kr.

Kapitalandele i AE Partner Holding A/S er stillet til sikkerhed for AE Partner SIA's og AE Partner Property SIA's gæld til Nordea udgørende 98.275 t.kr. pr. 31.12.2023. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele stillet til sikkerhed udgør pr. 31.12.2023 129.248 t.kr.

Koncernen har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til Nordea Bank. Kautionen er maksimeret til 111.517 t.kr. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 114.275 t.kr.

### 16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

### 17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
AE Partner SIA	Letland	Limited	89,69
AE Partner A/S	Danmark	A/S	89,69
AE Partner Invest ApS	Danmark	ApS	89,69
AE Partner II ApS	Danmark	ApS	89,69
AE Partner Holding A/S	Danmark	A/S	89,69
AE Partner Property SIA	Letland	Limited	89,69

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(82.258)</b>	<b>(82.508)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.650.318	12.451.276
Andre finansielle indtægter	1	0	16.040
Andre finansielle omkostninger	2	(1.180.406)	(756.219)
<b>Resultat før skat</b>		<b>18.387.654</b>	<b>11.628.589</b>
Skat af årets resultat	3	44.680	(16.075)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>18.432.334</b>	<b>11.612.514</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		129.248.075	110.835.890
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>129.248.075</b>	<b>110.835.890</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>129.248.075</b>	<b>110.835.890</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		95.593	0
Udskudt skat	6	255.000	255.000
Andre tilgodehavender		0	1.002
Tilgodehavende skat		2.000	2.008
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		36.014	95.593
Periodeafgrænsningsposter	7	19.234	19.234
<b>Tilgodehavender</b>		<b>407.841</b>	<b>372.837</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>548.078</b>	<b>706.778</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>955.919</b>	<b>1.079.615</b>
<b>Aktiver</b>		<b>130.203.994</b>	<b>111.915.505</b>



**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		56.798.076	38.385.890
Overført overskud eller underskud		47.254.092	47.151.161
Forslag til udbytte for regnskabsåret		150.000	117.800
<b>Egenkapital</b>		<b>104.327.168</b>	<b>85.779.851</b>
Bankgæld		12.800.000	0
Anden gæld		9.552.293	9.552.293
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>22.352.293</b>	<b>9.552.293</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	8	3.442.827	242.605
Bankgæld		0	16.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		61.500	61.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.116	270.379
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.000	1.000
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.040	7.877
Anden gæld	9	50	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.524.533</b>	<b>16.583.361</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.876.826</b>	<b>26.135.654</b>
<b>Passiver</b>		<b>130.203.994</b>	<b>111.915.505</b>
Personaleforhold	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markeds-mæssige vilkår	14		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	38.385.890	47.151.161	117.800	85.779.851
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(117.800)	(117.800)
Valutakursreguleringer	0	232.783	0	0	232.783
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.470.916)	1.470.916	0	0
Årets resultat	0	19.650.319	(1.367.985)	150.000	18.432.334
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>56.798.076</b>	<b>47.254.092</b>	<b>150.000</b>	<b>104.327.168</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	12.031
Øvrige finansielle indtægter	0	4.009
	<b>0</b>	<b>16.040</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	4.161
Renteomkostninger i øvrigt	1.176.659	748.925
Øvrige finansielle omkostninger	3.747	3.133
	<b>1.180.406</b>	<b>756.219</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring af udskudt skat	0	(99.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(10.706)	198.781
Refusion i sambeskatning	(33.974)	(83.706)
	<b>(44.680)</b>	<b>16.075</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	150.000	117.800
Overført resultat	18.282.334	11.494.714
	<b>18.432.334</b>	<b>11.612.514</b>

## 5 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	72.450.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>72.450.000</b>
Opskrivninger primo	38.385.890
Valutakursreguleringer	232.783
Afskrivninger på goodwill	(3.665.417)
Andel af årets resultat	23.315.735
Udbytte	(1.470.916)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>56.798.075</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>129.248.075</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

I kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet erhvervet goodwill med en regnskabsmæssig værdi på 21.534 t.kr. pr. 31.12.2023.

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Udskudt skat

	<b>2023 kr.</b>	<b>2022 kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	255.000	156.000
Indregnet i resultatopgørelsen	0	99.000
<b>Ultimo</b>	<b>255.000</b>	<b>255.000</b>

Udskudt skat vedrører underskud til fremførsel.

### Udskudte skatteaktiver

Selskabets sambeskatningsunderskud aktiveres ud fra, hva der jf. budgetter forventes at kunne udnyttes i sambeskatningskredsen indenfor en kort årrække

## 7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte forsikringer.

## 8 Langfristede forpligtelser

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2023 kr.</b>
Bankgæld	3.200.000	0	12.800.000
Anden gæld	242.827	242.605	9.552.293
	<b>3.442.827</b>	<b>242.605</b>	<b>22.352.293</b>

## 9 Anden gæld (kortfristet)

	<b>2023 kr.</b>	<b>2022 kr.</b>
Anden gæld i øvrigt	50	0
	<b>50</b>	<b>0</b>

## 10 Personaleforhold

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

## 11 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til Nordea Bank. Kautionen er maksimeret til 111.517 t.kr. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 114.275 t.kr.

Kapitalandele i AE Partner Holding A/S er stillet til sikkerhed for AE Partner SIA's og AE Partner Property SIA's gæld til Nordea udgørende 98.275 t.kr. pr. 31.12.2023. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele stillet til sikkerhed udgør pr. 31.12.2023 129.248 t.kr.

## 13 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Claus Ravn, Ellemosevej 12, 8600 Silkeborg, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

## 14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Modervirksomhedens regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, 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.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i

fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

### **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.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for normale lagernedskrivninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

**Skat**

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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Det har for et goodwillbeløb ikke været muligt at skønne brugstiden pålideligt, og denne er derfor fastsat til 10 år. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne 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. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

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

**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid. Forventet brugstid udgør 3 år.

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

**Materielle aktiver**

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



Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	20-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

#### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og nedlukkede aktiviteter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.