



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

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

**CLAUS SØRENSENS FOND HOLDING A/S**

**TORSKEKAJ 1 2. TV., 6700 ESBJERG**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 8. marts 2024

---

Dirigent Jesper Toft Mathiasen

**CVR-NR. 34 69 23 00**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-10
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	11
Balance.....	12-15
Egenkapitalopgørelse .....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-32
Anvendt regnskabspraksis.....	33-41

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Claus Sørensens Fond Holding A/S Torskekaj 1 2. tv. 6700 Esbjerg
	Telefon: 75 12 96 44
	CVR-nr.: 34 69 23 00
	Stiftet: 22. august 2012
	Kommune: Esbjerg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Annette Bjerring Kristensen, formand John Riis Andersen Karoline Amalie Kristensen
<b>Direktion</b>	Jesper Toft Mathiasen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Dokken 8 6700 Esbjerg
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S Kongensgade 62 6700 Esbjerg

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 22. februar 2024

Direktion:

---

Jesper Toft Mathiasen

Bestyrelse:

---

Annette Bjerring Kristensen  
Formand

---

John Riis Andersen

---

Karoline Amalie Kristensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i Claus Sørensens Fond Holding A/S*

#### **Konklusion**

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

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

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 22. februar 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørn Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Mikael Grosbøl  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33707

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	4.228.321	3.300.938	2.907.450	3.049.160	3.210.085
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)..	659.978	522.810	473.655	457.035	498.668
Resultat af primær drift.....	463.798	368.213	274.939	258.045	290.786
Finansielle poster, netto.....	135.978	-296.094	59.496	-13.045	-12.274
Årets resultat.....	467.246	39.720	1.473.367	189.279	222.815
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	388.323	-24.493	1.420.743	154.249	176.270
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	5.548.308	4.873.008	4.624.367	3.763.828	3.790.639
Egenkapital.....	3.295.531	3.007.385	3.087.787	1.694.927	1.656.587
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	2.902.246	2.663.239	2.774.013	1.406.171	1.344.876
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	520.976	242.257	374.279	495.130	213.017
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-272.073	-339.406	-219.343	-278.842	-409.575
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-382.412	192.680	-233.456	-127.612	179.364
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-242.087	-289.147	-363.149	-240.720	-329.796
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>3.987</b>	<b>3.176</b>	<b>2.979</b>	<b>3.265</b>	<b>3.262</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	11,0	11,2	9,5	8,5	9,1
Likviditetsgrad.....	298,6	324,7	334,2	200,7	146,2
Soliditetsgrad.....	52,3	54,7	60,0	37,4	35,5
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	14,0	-0,9	68,0	11,2	13,8
EBITDA-margin(%).....	15,6	15,8	16,3	15,0	15,5

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

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

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
EBITDA-margin (%)	$\frac{\text{Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Claus Sørensens Fond Holding A/S koncernen er et konglomerat som består af følgende aktiviteter: Produktion, salg og service af maritimt redningsudstyr i underkoncernen Viking Life-Saving Equipment A/S.

Produktion og salg af intelligente opbevaringssystemer i underkoncernen Blika A/S.

Produktion og salg af køle- og fryseopbevaringsløsninger i underkoncernen A/S Vestfrost

Koncernen besidder og udvikler desuden en portefølje af ejendomme i Claus Sørensen Ejendomme A/S, med formål om udlejning og salg heraf. Moderselskabet har desuden en portefølje af kapitalinteresser og værdipapirer og løser en række koncernfunktioner.

### Usikkerhed ved indregning og måling

De danske skattemyndigheder har foretaget en væsentlig forhøjelse af koncernens danske indkomst for årene 2006-2017. Byretten i Esbjerg har i april 2023 givet selskabet fuldt medhold vedr. forhøjelsen for perioden 2006-2009. Kammeradvokaten har på vegne af Skatteministeriet påklaget afgørelsen til Landsretten med påstand om, at forhøjelsen foretaget af Landsskatteretten i 2018 skal stadfæstes. Sagen vil blive behandlet i Landsretten i december 2024. Koncernen har fået tilbagebetalt den indbetalte skat for 2006-2009 med renter, men har samtidig betalt skatteforhøjelsen for de efterfølgende år. Nettobetalingen på 25 mio. kr., er registreret i balancen som et tilgodehavende.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Årets resultat

Årets omsætning udgør 4.228 mio.kr. mod 3.301 mio.kr. sidste år. Det ordinære resultat før skat for koncernen udgør 600 mio.kr. mod 62 mio.kr. sidste år.

Årets resultat efter skat udgør 467 mio.kr. sammenlignet med 40 mio.kr. sidste år.

Årets resultat i 2023 er positivt påvirket af dagsværdireguleringer på børsnoterede værdipapirer forvaltet af eksterne forvaltere med 162 mio. kr., mod en negativ påvirkning på 295 mio. kr. i 2022.

#### Kapitalberedskab

Claus Sørensens Fond Holding A/S-koncernen er velkonsolideret. Soliditeten udgør 52% mod 55% sidste år. Egenkapitalen pr. 31.12.2023 ekskl. minoritetsinteresser udgør 2.902 mio.kr. mod 2.663 mio.kr. sidste år.

#### Koncernudvikling

Primo 2023 blev der opkøbt aktier i det tidligere associerede selskab A/S Vestfrost, således at ejerandelen oversteg 50%, og dermed i 2023 indgår i koncernen.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets driftsresultat på 464 mio. kr. er højere end de tidligere udmeldte forventninger på 368 mio. kr., hvilket skyldes at resultatet i underkoncernen Viking Life-Saving Equipment A/S ligger væsentligt over forventningen. Den positive udvikling i årets resultat skyldes primært en væsentlig stigning i efterspørgslen i alle underkoncernens segmenter, samtidig med en lille forbedring i indtjeningsgraden. Derudover er årets resultat negativt påvirket af opkøbet af A/S Vestfrost, som pt. arbejder med en turnaround for virksomheden.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Som led i en transformationsplan for A/S Vestfrost, er der i januar 2024 annonceret sammenlægning af de tre produktionsenheder til to i løbet af 2024, for at realisere synergieffekter i fremtiden. Årsregnskabet for 2024 vil dog blive negativt påvirket heraf, forventeligt i niveauet 15 mio. kr.



## LEDELSESBERETNING

### Finansielle risici

Koncernen afsætter hovedparten af sine produkter på eksportmarkeder, hvorfor koncernens resultat og konkurrenceevne påvirkes af ændringer i kursen på specielt USD, USD-relaterede valutaer samt valutaer i Europa, som bevæger sig frit mod EUR. Koncernen kurssikrer den del af ordreindgangen, der ikke er EUR relateret.

Ordrebeholdningen pr. 31.12.2023 er sikret på et niveau, som ligger marginalt over statusdagens kurs. Grundet en stærk soliditet og likviditet er koncernen ikke særligt eksponeret overfor ændringer i kreditværdigheden.

Koncernen har indgået fornødne langtidsaftaler om levering af råvarer, der indgår i produktionen, med henblik på at sikre en stabil forsyning, og derfor er risikoforholdene i den forbindelse uændret.

### Miljøforhold

Underkoncernen Viking Life-Saving Equipment A/S, og dens producerende datterselskaber samt servicestationer er alle certificeret under et "paraply" certifikat forankret i Viking Life-Saving Equipment A/S i forhold til ISO 9001:2005. Derudover er Viking Life-Saving Equipment A/S samt de fleste større sites også certificeret efter ISO 14001:2015 samt ISO 45001:2018, ligeledes i form af et paraply certifikat der er forankret i Viking Life-Saving Equipment A/S. Et paraply certifikat betyder at alle de certificerede lokationer følger samme globale standard. Der henvises herudover til beskrivelsen af miljøforhold i CSR-rapporten for Viking Life-Saving Equipment A/S på hjemmesiden [www.viking-life.com/about/sustainability](http://www.viking-life.com/about/sustainability)

Underkoncernen A/S Vestfrost er ligeledes certificeret efter ISO 9001:2005, 14001:2015 og 45001:2018. Der henvises herudover til beskrivelsen af miljøforhold i A/S Vestfrost.

### Videnressourcer

Koncernen har fokus på at sikre tilgang af kompetente og erfarne medarbejdere, som styrker koncernens viden- og kompetencemæssige udgangspunkt.

I det kommende år vil der blive lagt vægt på en fortsat udvikling af produktprogrammet i koncernselskaberne med fokus på kvalitetsoptimeringer og det teknologiske niveau.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har også i 2023 afholdt væsentlige udgifter til produkt-, forretnings- og markedsudvikling.

Koncernen forfølger den fastlagte målsætning om at opretholde og udbygge positionen som eksperten inden for de forretningsområder, der arbejdes med. Der arbejdes fortløbende med at styrke innovation, kvalitetsstyring samt minimering af energiforbrug og miljøbelastning.

Aktiviteterne omfatter udvikling af nye evakueringsystemer, nye både inkl. elektrisk fremdrevne både samt udvikling af kunderettede IT-systemer.

### Forventninger til fremtiden

For koncernens driftsaktivitet forventes det, at der i 2024 vil opnås en marginalt forøget aktivitet og et tilsvarende driftsresultat.

### Redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til årsregnskabslovens § 99a om modervirksomhedens politikker for samfundsansvar, sociale forhold, medarbejderforhold, menneskerettigheder, klimapåvirkning, miljø, bekæmpelse af korruption og bestikkelse skal det oplyses, at moderselskabet ikke har sådanne skriftlige politikker, fordi disse fastlægges for datterselskaberne individuelt.

Det skal i den forbindelse oplyses, at det er selskabets klart erklærede hensigt i enhver henseende og til enhver tid at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder love, bestemmelser og menneskerettigheder. Selskabets forretningsaktiviteter anses ikke for at indebære væsentlige risici i forhold til samfundsansvar.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Dattervirksomhederne Viking Life-Saving Equipment A/S og A/S Vestfrost har skriftlige politikker på området. Der henvises til ledelsesberetningen i årsregnskabet for Viking Life-Saving Equipment A/S og A/S Vestfrost samt CSR-rapport for Viking Life-Saving Equipment på hjemmesiden [www.viking-life.com/about/sustainability](http://www.viking-life.com/about/sustainability)

Øvrige datterselskaber har ikke skriftlige politikker på området, som efterlever kravene i årsregnskabslovens § 99a, da disse selskaber ikke er omfattet af lovens paragraf.

Det er dog på lige fod med moderselskabet deres klart erklærede hensigt i enhver henseende og til enhver tid at drive en redelig og ansvarlig virksomhed, der overholder love, bestemmelser og menneskerettigheder.

### Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Det er koncernens mål, at alle vores medarbejdere skal føle, at de har de samme muligheder for karriereudvikling og lederstillinger - uanset køn. Ledelserne i alle selskaber i koncernen vil sikre lige muligheder for mænd og kvinder og arbejde for en bedre balance mellem mænd og kvinder på samtlige niveauer i virksomheden.

Der er yderligere redegjort for arbejdet omkring det underrepræsenterede køn i ledelsesberetningen i årsregnskaberne for Viking-Life Saving Equipment A/S og A/S Vestfrost.

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

**2023**

Antal medlemmer i det øverste ledelsesorgan.....	3
Underrepræsenteret køn, andel i pct. i det øverste ledelsesorgan.....	33%
Antal personer på øvrige ledelsesniveauer.....	2

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

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

### Redegørelse for dataetik

Med henvisning til årsregnskabslovens § 99d om modervirksomhedens politikker for dataetik skal det oplyses, at moderselskabet ikke har sådanne skriftlige politikker.

Dattervirksomhederne Viking Life-Saving Equipment A/S og A/S Vestfrost har skriftlige politikker på området. Der henvises til ledelsesberetningen i årsregnskabet for Viking Life-Saving Equipment A/S og A/S Vestfrost.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b>	<b>1</b>	<b>4.228.321</b>	<b>3.300.938</b>	<b>1.566</b>	<b>1.460</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.....		-1.761.805	-1.393.817	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling.....		-75.661	46.913	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver....		747	0	0	0
Andre driftsindtægter.....		24.890	17.032	0	379
Andre eksterne omkostninger.....	2	-521.031	-460.619	-6.528	-5.762
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>1.895.461</b>	<b>1.510.447</b>	<b>-4.962</b>	<b>-3.923</b>
Personaleomkostninger.....	3	-1.234.871	-970.548	-4.075	-4.902
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....		-196.180	-154.595	-108	-70
Andre driftsomkostninger.....		-612	-17.091	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>463.798</b>	<b>368.213</b>	<b>-9.145</b>	<b>-8.895</b>
Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virk- somheder.....		884	-9.706	256.990	193.506
Andre finansielle indtægter.....	4	188.300	25.167	180.398	17.243
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-200	0	-200	-517
Øvrige finansielle omkostninger.....	5	-52.322	-321.261	-4.353	-295.983
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>600.460</b>	<b>62.413</b>	<b>423.690</b>	<b>-94.646</b>
Skat af årets resultat.....	6	-129.733	-20.295	-35.367	63.266
Andre skatter.....		-3.481	-2.398	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>7</b>	<b>467.246</b>	<b>39.720</b>	<b>388.323</b>	<b>-31.380</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter...		51.569	48.752	0	0
Erhvervede patenter mv.....		959	906	0	0
Goodwill.....		51.956	65.615	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse.....		2.753	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>107.237</b>	<b>115.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger.....		567.988	460.169	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		37.948	33.210	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		517.384	399.855	3.236	2.863
Indretning af lejede lokaler.....		569	514	0	0
Investeringsjendomme.....		555.561	560.571	25.463	25.161
Materielle anlægsaktiver under opførelse.....		27.921	627	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>1.707.371</b>	<b>1.454.946</b>	<b>28.699</b>	<b>28.024</b>
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	1.469.944	1.329.300
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		9.899	19.604	8.685	18.977
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		54.557	29.141	54.537	29.141
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	110.000	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		3.500	28.500	3.500	28.500
Andre tilgodehavender.....		57.305	72.351	23.415	28.093
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>10</b>	<b>125.261</b>	<b>149.596</b>	<b>1.670.081</b>	<b>1.434.011</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>1.939.869</b>	<b>1.719.815</b>	<b>1.698.780</b>	<b>1.462.035</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		366.649	326.724	0	0
Varer under fremstilling.....		103.086	95.735	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		457.478	389.168	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>927.213</b>	<b>811.627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		848.626	591.931	107	589
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	110.748	51.094	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	3.429	15
Udskudt skatteaktiv.....	12	0	15.895	10.296	39.600
Finansielle instrumenter.....	13	19.139	21.165	0	0
Andre tilgodehavender.....		107.386	113.255	847	2.279
Tilgodehavende selskabsskat.....		70.385	84.896	31.726	9.748
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	4.699	23.725
Periodeafgrænsningsposter.....	14	68.766	40.864	242	431
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>1.225.050</b>	<b>919.100</b>	<b>51.346</b>	<b>76.387</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER (FORTSAT)	Note	Koncernen		Moterselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	15	1.256.262	1.089.043	1.256.262	1.089.043
Værdipapirer og kapitalandele....		1.256.262	1.089.043	1.256.262	1.089.043
Likvide beholdninger.....		199.914	333.423	72.515	197.997
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		3.608.439	3.153.193	1.380.123	1.363.427
AKTIVER.....		5.548.308	4.873.008	3.078.903	2.825.462

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Aktiekapital.....	16	250.000	250.000	250.000	250.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	774.234	679.541
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring.....		-48	8.542	0	0
Dagsværdireserve for valutaomregning af udenlandske enheder.....		-39.541	-18.815	0	0
Overført resultat.....		2.571.835	2.303.512	1.758.012	1.613.698
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		120.000	120.000	120.000	120.000
Minoritetsinteresser.....		393.285	344.146	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>3.295.531</b>	<b>3.007.385</b>	<b>2.902.246</b>	<b>2.663.239</b>
Hensættelser til udskudt skat.....	17	18.580	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	18	86.878	77.433	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>105.458</b>	<b>77.433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		394.263	376.883	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		519.198	430.467	0	0
Leasingforpligtelser.....		2.925	0	0	0
Anden gæld.....		851	851	0	0
Deposita.....		9.166	8.893	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		12.392	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser....</b>	<b>19</b>	<b>938.795</b>	<b>817.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		18.757	23.979	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		194.172	296.610	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.742	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	11	54.907	48.952	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		191.110	120.443	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		229.150	179.738	365	96
Gæld til tilknyttede virksomheder.		36.297	0	175.622	161.203
Selskabsskat.....		30.152	31.759	0	0
Finansielle instrumenter.....	13	18.648	281	0	0
Anden gæld.....		402.171	269.334	670	924
Periodeafgrænsningsposter.....	20	31.418	0	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>1.208.524</b>	<b>971.096</b>	<b>176.657</b>	<b>162.223</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT)	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		2.147.319	1.788.190	176.657	162.223
PASSIVER.....		5.548.308	4.873.008	3.078.903	2.825.462
Eventualposter mv.	21				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22				
Nærtstående parter	23				
Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling	24				
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen					
	Aktiekapital	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2023...	250.000	-10.273	2.303.512	120.000	344.146	3.007.385
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....			268.323	120.000	78.923	467.246
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Ordinært udbytte.....				-120.000	-44.722	-164.722
Tilgang/afgang af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed.....					25.074	25.074
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>						
Årets værdiregulering.....		-31.738			-10.965	-42.703
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>		<b>2.422</b>			<b>829</b>	<b>3.251</b>
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>250.000</b>	<b>-39.589</b>	<b>2.571.835</b>	<b>120.000</b>	<b>393.285</b>	<b>3.295.531</b>

	Koncernen		
	Dagsværdi- reserve for Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Dagsværdi- reserve for valutaomreg- ning af uden- landske enheder	I alt
Reserver 1. januar 2023.....	8.542	-18.815	-10.273
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>			
Årets værdiregulering.....	-11.148	-20.590	-31.738
<b>Skat af egenkapitalbevægelser.....</b>	<b>2.558</b>	<b>-136</b>	<b>2.422</b>
<b>Reserver 31. december 2023.....</b>	<b>-48</b>	<b>-39.541</b>	<b>-39.589</b>



**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Moderselskabet</b>					
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	250.000	679.541	1.613.698	120.000	2.663.239
Forslag til resultatdisponering, jf. note 7.....		124.009	144.314	120.000	388.323
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-120.000	-120.000
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>					
Andre reg. af indre værdi.....		-29.316			-29.316
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>250.000</b>	<b>774.234</b>	<b>1.758.012</b>	<b>120.000</b>	<b>2.902.246</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2023</b> tkr.	<b>2022</b> tkr.
Årets resultat .....	467.246	39.720
Årets afskrivninger tilbageført.....	196.180	154.595
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-25.353	-3.902
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-146.510	296.094
Resultat af associerede virksomheder.....	-884	9.706
Resultat af kapitalinteresser.....	200	0
Skat af årets resultat tilbageført.....	129.733	20.295
Øvrige reguleringer.....	-39.019	6.646
Betalt selskabsskat.....	-72.707	-89.867
Ændring i varebeholdninger.....	58.198	-142.829
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-232.720	-87.358
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-4.897	8.640
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	198.241	31.081
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-6.732	-564
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>520.976</b>	<b>242.257</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-19.594	-23.202
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	157	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-242.087	-289.147
Salg af materielle anlægsaktiver.....	20.329	26.994
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-92.768	-79.590
Afdrag på langfristede udlån og værdipapirer.....	991	-13.063
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	60.899	38.602
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-272.073</b>	<b>-339.406</b>
Optagelse af lån.....	185.000	426.790
Afdrag på lån.....	-247.089	-171.306
Låneoptagelse hos moderfond, netto.....	36.000	0
Ændring i driftskredit.....	-191.601	75.528
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-164.722	-138.332
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-382.412</b>	<b>192.680</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-133.509</b>	<b>95.531</b>
Likvider 1. januar.....	333.423	237.892
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>199.914</b>	<b>333.423</b>
Likvider 31. december specificeres således: Likvide beholdninger.....	199.914	333.423
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>199.914</b>	<b>333.423</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<b>Segmentoplysninger (aktiviteter)</b>					
Maritimt udstyr.....	3.532.589	3.138.650	0	0	
Tempererende opbevaringsløsninger.....	578.470	0	0	0	
Opbevaringsløsninger.....	79.555	86.781	0	0	
Udlejningsejendomme.....	37.707	75.507	640	594	
Administration.....	0	0	926	866	
	<b>4.228.321</b>	<b>3.300.938</b>	<b>1.566</b>	<b>1.460</b>	

Med henvisning til årsregnskabsloven § 96, stk. 1 er nettoomsætningens fordeling for koncernen på geografiske markeder ikke medtaget, idet en sådan oplysning kan volde betydelige skade for koncernen.

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
Samlet honorar:					
BDO.....	3.991	4.578			
Øvrige revisionsfirmaer.....	4.907	5.067			
	<b>8.898</b>	<b>9.645</b>			
Specifikation af honorar:					
Lovpligtig revision.....	2.280	1.446			
Erklæringsopgaver med sikkerhed....	283	0			
Skatterådgivning.....	998	3.065			
Andre ydelser .....	430	67			
	<b>3.991</b>	<b>4.578</b>			

Derudover har andre revisorer modtaget følgende:  
 Lovpligtig revision 3.283 t.kr. (3.161 t.kr.)  
 Erklæringsopgaver med sikkerhed 764 t.kr. (751 t.kr.)  
 Skatterådgivning 543 t.kr. (510 t.kr.)  
 Andre ydelser 317 t.kr. (645 t.kr.)

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	3.987	3.176	2	2	
Løn og gager.....	1.072.478	836.048	3.921	4.767	
Pensioner.....	56.763	45.233	145	121	
Andre omkostninger til social sikring.....	105.630	89.267	9	14	
	<b>1.234.871</b>	<b>970.548</b>	<b>4.075</b>	<b>4.902</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	0	7.275	0	3.492	
Vederlag til direktion.....	1.341	0	1.341	0	
Vederlag til bestyrelse.....	5.325	0	2.200	0	
	<b>6.666</b>	<b>7.275</b>	<b>3.541</b>	<b>3.492</b>	

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>4</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	6.049	677	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	188.300	25.167	174.349	16.566	
	<b>188.300</b>	<b>25.167</b>	<b>180.398</b>	<b>17.243</b>	

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Øvrige finansielle omkostninger</b>					<b>5</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	1.735	0	4.209	524	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	50.587	321.261	144	295.459	
	<b>52.322</b>	<b>321.261</b>	<b>4.353</b>	<b>295.983</b>	

## NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>6</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	80.812	50.309	7.416	-23.725	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	2.044	-653	-1.353	59	
Regulering af udskudt skat.....	44.040	-29.361	29.304	-39.600	
Skat af egenkapitalbevægelser.....	2.837	0	0	0	
	<b>129.733</b>	<b>20.295</b>	<b>35.367</b>	<b>-63.266</b>	

	Koncernen		Moderselskabet		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>7</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret	120.000	120.000	120.000	120.000	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	124.009	88.753	
Overført resultat.....	268.323	-80.280	144.314	-240.133	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	78.923	0	0	0	
	<b>467.246</b>	<b>39.720</b>	<b>388.323</b>	<b>-31.380</b>	

## Immaterielle anlægsaktiver

8

	Koncernen	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede patenter mv.
Kostpris 1. januar 2023.....	157.253	9.688
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-583	-165
Overførser til/fra andre poster.....	-945	0
Tilgang.....	19.073	406
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	7.425	309
Afgang.....	-359	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>181.864</b>	<b>10.238</b>
Afskrivninger 1. januar 2023.....	108.501	8.782
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-933	-148
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-202	0
Årets afskrivninger.....	22.929	645
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>130.295</b>	<b>9.279</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>51.569</b>	<b>959</b>

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

8

	Koncernen	
	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2023.....	151.625	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	9.012	117
Overførsler til/fra andre poster.....	0	158
Tilgang.....	0	115
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	0	2.363
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>160.637</b>	<b>2.753</b>
Afskrivninger 1. januar 2023.....	86.010	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	9.095	0
Årets afskrivninger.....	13.576	0
<b>Afskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>108.681</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>51.956</b>	<b>2.753</b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter primært redningssystemer til passagerskibe, hvor der optages ordrer og leveres i tilfredsstillende omfang.

Udviklingsprojekter under udførelse omfatter udvikling af produkter, som vil blive sat i produktion i 2024 og 2025. Det forventes at produkterne kan sælges på virksomhedens eksisterende markeder.

## Materielle anlægsaktiver

9

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2023.....	647.759	137.185	1.143.878
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-4.510	-3.386	391
Overførsel.....	0	0	5.095
Tilgang.....	46.074	15.598	150.703
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	92.356	0	87.219
Afgang.....	-508	-442	-47.849
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>781.171</b>	<b>148.955</b>	<b>1.339.437</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	187.590	103.975	744.023
Valutakursregulering.....	-2.548	-2.421	1.971
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-313	-362	-42.025
Årets afskrivninger.....	28.454	9.815	118.084
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>213.183</b>	<b>111.007</b>	<b>822.053</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>567.988</b>	<b>37.948</b>	<b>517.384</b>
Finansielle leasingaktiver.....			7.427

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

9

	Koncernen		
	Indretning af lejede lokaler	Investerings-ejendomme	Materielle anlægsaktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2023.....	2.019	578.456	627
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-46	0	432
Overførsel.....	0	0	-4.308
Tilgang.....	0	7.996	21.716
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	314	0	9.454
Afgang.....	0	-10.628	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>2.287</b>	<b>575.824</b>	<b>27.921</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	1.505	17.885	
Valutakursregulering.....	-34	0	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-52	
Årets afskrivninger.....	247	2.430	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>1.718</b>	<b>20.263</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>569</b>	<b>555.561</b>	<b>27.921</b>
		Morderselskabet	
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Investerings-ejendomme
Kostpris 1. januar 2023.....		2.933	25.161
Tilgang.....		481	302
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>		<b>3.414</b>	<b>25.463</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....		70	0
Årets afskrivninger.....		108	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>		<b>178</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>		<b>3.236</b>	<b>25.463</b>

## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver

10

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2023.....	45.676	29.387
Tilgang.....	0	25.596
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	0	20
Afgang.....	-14.269	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>31.407</b>	<b>55.003</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	-26.072	-246
Udloddet resultat .....	-350	0
Årets resultat .....	825	0
Årets værdireguleringer .....	0	-200
Tilbageførsel af værdiregulering på afhændede aktiver.....	4.030	0
Andre reguleringer.....	59	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>-21.508</b>	<b>-446</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>9.899</b>	<b>54.557</b>

	Koncernen	
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2023.....	28.500	72.351
Tilgang.....	0	44.720
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	0	783
Afgang.....	-25.000	-60.549
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>3.500</b>	<b>57.305</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>3.500</b>	<b>57.305</b>

## Associerede virksomheder, der ikke er målt til indre værdi

Esbjerg forenede Boldklubber Elitefodbold A/S.

Kapitalandelene er målt til genindvindingsværdien, da den vurderes lavere end den regnskabsmæssige indre værdi.



## NOTER

Note

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

	Morderselskabet		
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2023.....	633.529	35.207	29.387
Tilgang.....	49.928	0	25.596
Afgang.....	0	-14.269	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>683.457</b>	<b>20.938</b>	<b>54.983</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	695.771	-16.230	-246
Udloddet resultat .....	-130.278	0	0
Årets resultat .....	250.310	-112	0
Årets værdireguleringer .....	0	0	-200
Tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktiver.....	0	4.030	0
Egenkapitalbevægelser.....	-29.316	0	0
Andre reguleringer.....	0	59	0
<b>Værdireguleringer 31. december 2023.....</b>	<b>786.487</b>	<b>-12.253</b>	<b>-446</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>1.469.944</b>	<b>8.685</b>	<b>54.537</b>

	Morderselskabet		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2023.....	0	28.500	28.093
Overførsel.....	25.000	-25.000	0
Tilgang.....	200.000	0	1.279
Afgang.....	-115.000	0	-5.957
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>110.000</b>	<b>3.500</b>	<b>23.415</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..</b>	<b>110.000</b>	<b>3.500</b>	<b>23.415</b>

## Associerede virksomheder, der ikke er målt til indre værdi

Esbjerg forenede Boldklubber Elitefodbold A/S.

Kapitalandelene er målt til genindvindingsværdien, da den vurderes lavere end den regnskabsmæssige indre værdi.

## NOTER

## Note

**Finansielle anlægsaktiver (fortsat)**  
**Kapitalandele i dattervirksomheder**

10

Navn og hjemsted	Ejerandel
Claus Sørensen Ejendomme A/S , Esbjerg.....	100 %
Blika A/S , Esbjerg.....	96,2 %
Blika AB, Sverige.....	96,2 %
Blika s.r.o , Tjekkiet.....	96,2 %
Viking Life-Saving Equipment A/S , Esbjerg.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Inc., USA.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Korea LLC, Korea.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Norway AS, Norge.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment (Middle East), Dubai.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment OY , Finland.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Pte. Ltd. , Singapore.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Iberica, SA , Spanien.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment SARL, Frankrig.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Hong Kong Ltd., Hong Kong.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Sverige AB, Sverige.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment (Thailand) Ltd, Thailand.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Island ehf , Island.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Ltd., England.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Trading (Shanghai) Co. LTd. , Kina.....	74,5 %
LLC Viking Life-Saving Equipment Russia , Rusland.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Italy S.r.l. , Italien.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Estonia AS, Estland.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment (SA) (Pty) Ltd. , Sydafrika.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment (M) Sdn Bhd. , Malaysia.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment (Australia) PTY LTD, Australien.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment GmbH , Tyskland.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Mumbai Pvt. Ltd., Indien.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Services (Thailand) Ltd, Thailand.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Istanbul Denizcilik Ticaret A/S, Tyrkiet.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Brazil Ltd, Brasilien.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment (ROH), Ltd. , Thailand.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Panama Free Zone SA, Panama.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment d.o.o , Kroatien.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Production BG EOOD, Bulgarien.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment SA DE CV, Mexico.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment BV , Holland.....	74,5 %
Viking Norsafe Life-Saving Equipment Jiangyin Ltd. , Kina.....	74,5 %
Viking Norsafe Life-Saving Equipment Hellas S.A. , Grækenland.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment K.K. , Japan.....	74,5 %
Lifeboat Services de Mexico SA de CV, Mexico.....	74,5 %
Norsafe - SBI Investments PRE Ltd. , Singapore.....	74,5 %
Norsafe Limited, England.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment Abu Dhabi, Dubai.....	74,5 %
Viking Life-Saving Equipment GBS Chennai Pvt. Ltd., Indien.....	74,5 %
A/S Vestfrost, Esbjerg.....	66,6 %
Vestfrost Zrt., Ungarn.....	66,6 %

## NOTER

	Note
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>	
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>10</b>

Navn og hjemsted	Ejerandel
Esbjerg forenede Boldklubber Elitefodbold A/S, Esbjerg.....	22,4 %
Isværket A/S, Esbjerg.....	50 %
Drew Marine UAE Company EFT, Dubai.....	18,3 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>11</b>
Salgsværdi af udført arbejde.....	498.183	324.266	0	0	
Acontofaktureringer/acontobetaling er.....	-442.342	-322.124	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>55.841</b>	<b>2.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	110.748	51.094	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-54.907	-48.952	0	0	
	<b>55.841</b>	<b>2.142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

<b>Udskudt skatteaktiv</b>	<b>12</b>
----------------------------	-----------

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

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Udskudt skat 1. januar.....	15.895	-10.696	39.600	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-15.895	29.361	-29.304	39.600
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	0	-2.770	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>15.895</b>	<b>10.296</b>	<b>39.600</b>

**NOTER**
**Note**
**Finansielle instrumenter**
**13**

Koncernen afdækker valutarisici på forventede transaktioner i USD, BGN, NOK, THB, EUR, GBP og CHN det førstkommande år med valutaterminskontrakter.

Valutaterminskontrakter vedrører sikring af varesalg og varekøb, jf. selskabets politik herfor. Dagsværdireguleringer indregnes i egenkapitalen og forventes realiseret og indregnet i resultatopgørelsen efter balancedagen.

Pr. 31.12.2023 har selskabet indgået renteswapaftaler med følgende restgæld, forrentning og udløb:

- Restgæld på 19.047 t.kr., der sikrer en fast rente på mellem 2,25% og 4 % frem til 2025
- Restgæld på 26.838 t.kr., der sikrer en fast rente på 1,8 % frem til 2025.
- Restgæld på 25.262 t.kr., der sikrer en fast rente på 1,98% frem til 2034.
- Restgæld på 4.375 t.kr., der sikrer en fast rente på 1,28% frem til 2036.

Bruttopositionerne for de indgåede valutaterminskontrakter udgør:

Valuta	Udløb	Bruttoposition Koncern
USD	Løbetid 0-12 måneder	636.834
BGN	Løbetid under 1 måned	16.005
NOK	Løbetid under 1 måned	28.509
EUR	Løbetid 0-12 måneder	7.453
GBP	Løbetid 3 måneder	3.859
CHN	Løbetid 0-24 måneder	159.258
THB	Løbetid 0-12 måneder	107.572

Sikringsinstrumenterne påvirker balance, resultatopgørelse og egenkapitalopgørelse således:

	Koncernen	
	Valutakontrakter	Renteswap
Dagsværdi 31. december 2023:		
Aktiver.....	16.808	2.331
Forpligtelser.....	-18.391	-257
	<b>-1.583</b>	<b>2.074</b>
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	-2.913	0
Årets værdiregulering i egenkapitalen.....	11.148	2.830

**Periodeafgrænsningsposter**
**14**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

## NOTER

Note

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

15

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb (t.kr.):

	<u>Koncernen</u>	
	Børsnoterede værdipapirer	
Dagsværdi 31. december 2023 .....	1.256.718	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen .....	139.946	
	<u>Moder-</u>	
	<u>selskabet</u>	
	Børsnoterede værdipapirer	
Dagsværdi 31. december 2023 .....	1.256.718	
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen .....	139.946	

	2023	2022
	tkr.	tkr.
<b>Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktiekapital, 2.500.000 stk. a nom. 100 kr.....	250.000	250.000
	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>

16

**Hensættelser til udskudt skat**

17

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

Udskudt skat vedrører:

	<u>Koncernen</u>		<u>Moder-</u>	
	2023	2022	2023	2022
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen .....	-28.145	0	0	0
Årets udskudte skat i egenkapitalen.	2.453	0	0	0
Tilgang som følge af opkøb af aktier, samt regulering via tilgodehavende skat .....	7.112	0	0	0
<b>Udskudt skat 31. december .....</b>	<b>-18.580</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

## Note

**Andre hensatte forpligtelser**

18

Andre hensatte forpligtelser vedrører garantihensættelser, hensættelser til udskudte betalinger vedrørende køb af virksomheder og andre omkostninger, hvor der er usikkerhed i enten beløbets størrelse eller den tidsmæssige betaling.

**Langfristede gældsforpligtelser**

19

	<b>Koncernen</b>			
	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	413.020	18.757	314.257	376.883
Gæld til pengeinstitutter.....	566.603	47.405	202.936	544.290
Leasingforpligtelser.....	4.667	1.742	0	0
Anden gæld.....	851	0	0	851
Deposita.....	9.166	0	0	8.893
Periodeafgrænsningsposter.....	13.201	809	9.156	0
	<b>1.007.508</b>	<b>68.713</b>	<b>526.349</b>	<b>930.917</b>

**Periodeafgrænsningsposter**

20

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver er indtægter, hvor dele af ydelsen endnu ikke er leveret, samt modtaget tilskud til opførelse af ejendom. Periodeafgrænsningsposten indtægtsføres løbende i takt med at ejendommen afskrives.

## NOTER

Note

Eventualposter mv.

21

## Eventualforpligtelser

	Koncernen		Morderselskabet	
	2023 tkr.	2022 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb.....	258.586	258.165	0	0
	<b>258.586</b>	<b>258.165</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kautions- og garantiforpligtelser.....	172.381	72.204	0	0
	<b>172.381</b>	<b>72.204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre eventualforpligtelser.....	1.034.628	724.152	0	0

**Koncernen:**

Kautions- og garantiforpligtelser omfatter væsentligst bankgarantier stillet overfor koncernens forretningsforbindelser.

Andre eventualforpligtelser udgør væsentligst terminkontrakter vedrørende køb og salg af valuta.

**Moder:**

Selskabet har forpligtet sig til kapitalindsud i andre kapitalandele, som pr. 31.12.2023 maksimerer sig til 75.138 t.kr.

**Hæftelse i sambeskatningen**

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

**NOTER****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

22

**Koncernen:**

Prioritetsgæld og bankgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 685.421 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg og maskiner udgør 38.607 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens bankgæld er yderligere deponeret ejerpantebreve, skadesløsbreve samt øvrige sikkerheder for ejerforeninger m.v. på nom. 53.524 t.kr.

Dattervirksomheden Blika A/S har stillet virksomhedspant på nom. 2.500 t.kr. til sikkerhed for bankgæld.

Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.2023 andre anlæg, driftsmateriel og inventar, tilgodehavender fra varesalg og varebeholdninger til regnskabsmæssig bogført værdi 15.865 t.kr.

Dattervirksomheden A/S Vestfrost har stillet pant i varebeholdninger til sikkerhed for bankgæld. Varebeholdningerne har pr. 31.12.2023 en bogført værdi på 54.875 t.kr.

Claus Sørensens Fond Holding A/S har pro rata-kautionsret for bankgælden i den associerede virksomhed Isværket A/S. Gælden pr. 31.12.2023 var 7.759 t.kr.

**Moder:**

Claus Sørensens Fond Holding A/S har kautionsret for bankgælden i datterselskabet Blika A/S og Blika s.r.o. (Tjekkiet). Gælden pr. 31.12.2023 var 17.431 t.kr.

Claus Sørensens Fond Holding A/S har pro rata-kautionsret for bankgælden i den associerede virksomhed Isværket A/S. Gælden pr. 31.12.2023 var 7.759 t.kr.

**Nærtstående parter**

23

Claus Sørensens Fond ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

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

**Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling**

24

De danske skattemyndigheder har foretaget en væsentlig forhøjelse af koncernens danske indkomst for årene 2006-2017. Byretten har i marts 2023 givet selskabet fuldt medhold vedr. forhøjelsen for perioden 2006-2009 og nedsat forhøjelsen for denne periode til 0. Skattestyrelsen har dog anket afgørelsen til Landsretten. Koncernen har indregnet et tilgodehavende på 25 mio. kr. vedrørende skattesagerne.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Claus Sørensen's Fond Holding A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

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

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

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

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

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelseskost og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

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

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

### Minoritetsinteresser

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

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

Sammensatte kontrakter består af udlejning af driftsmidler samt udførelse af dertilhørende service som indregnes i resultatopgørelsen. Den andel af omsætningen, som kan henføres til udleje indregnes lineært i resultatopgørelsen over aftaleperioden, mens den tilhørende service indregnes i resultatopgørelsen i forbindelse med udførelse af service.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realisabel.

#### Andre driftsomkostninger

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

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

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

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle indtægter og omkostninger

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

### Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med moderselskabet og 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

### Immaterielle anlægsaktiver

#### 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. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

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

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

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid
Bygninger.....	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	1-10 år
Indretning af lejede lokaler.....	5-8 år

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme 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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bolig- og kontorudlejningsejendomme brugstid op til 100 år, med restværdi på 75%.  
Erhvervsudlejningsejendomme op til 40 år, med restværdi på 0%.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Leasingkontrakter

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

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

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

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Andre hensatte forpligtelser

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

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 forfaldestid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

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

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

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

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



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post. Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

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

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.