
Martin Vestergaard Holding ApS

Erhvervsparken 7, 4621 Gadstrup

Årsrapport for 2022/23

(regnskabsår 1/5 - 30/4)

CVR-nr. 39 42 31 70

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 4 /10 2023

Martin Vestergaard
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april 10

Balance 30. april 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 for Martin Vestergaard Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022/23.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 4. oktober 2023

Direktion

Martin Vestergaard
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Martin Vestergaard Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Vestergaard Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2022 - 30. april 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

Hellerup, den 4. oktober 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob Fromm Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Kristian Højgaard Carlsen
statsautoriseret revisor
mne44112

Selskabsoplysninger

Selskabet

Martin Vestergaard Holding ApS
Erhvervsparken 7
4621 Gadstrup

CVR-nr.: 39 42 31 70
Regnskabsperiode: 1. maj - 30. april
Hjemstedskommune: Gadstrup

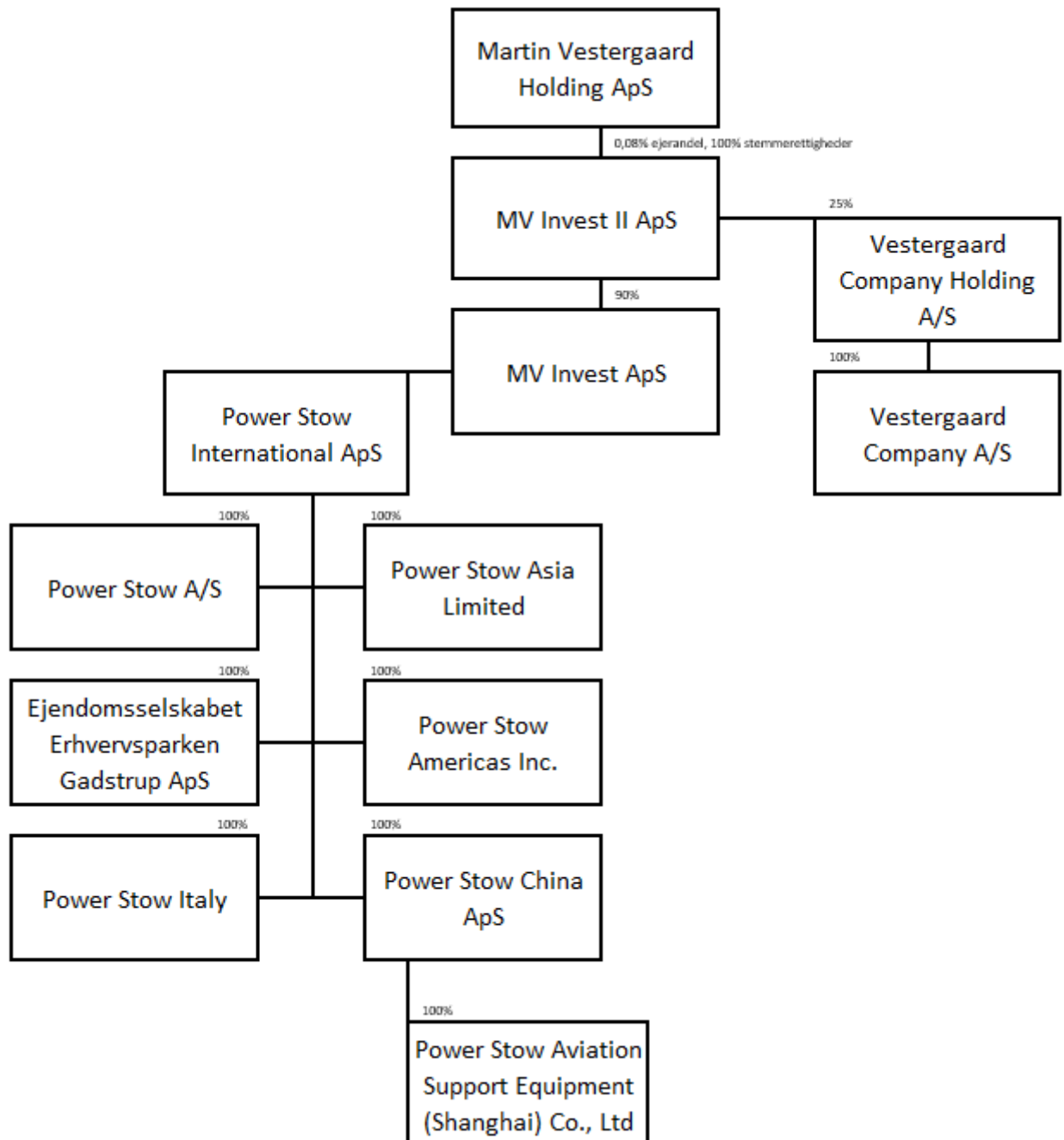
Direktion

Martin Vestergaard

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	503.637	198.639	145.720	508.265	629.494
Resultat af ordinær primær drift	113.600	28.811	1.837	157.412	262.568
Resultat af finansielle poster	-785	46.071	38.684	18.437	30.529
Årets resultat	94.316	64.903	35.885	142.909	239.831
Balance					
Balancesum	962.224	877.182	797.295	787.447	698.926
Egenkapital	840.103	793.136	733.720	705.538	561.191
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	38.928	44.715	76.428	114.712	189.477
- investeringsaktivitet	-59.452	-49.754	-32.167	1.865	-4.192
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-24.469	-29.555	-24.842	0	0
- finansieringsaktivitet	-44.290	-144	-6.874	1.370	-7.930
Årets forskydning i likvider	-64.814	-5.183	37.387	117.947	177.355
Antal medarbejdere	121	93	86	120	130
Nøgletal					
Bruttomargin	42,5%	49,3%	45,7%	48,1%	55,2%
Overskudsgrad	22,8%	16,2%	7,0%	31,0%	41,7%
Afkastningsgrad	11,9%	3,7%	1,3%	20,0%	37,6%
Soliditetsgrad	87,3%	90,4%	92,0%	89,6%	80,3%
Forrentning af egenkapital	11,5%	8,5%	5,0%	22,6%	54,5%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består af produktion og salg af løsninger til håndtering af bagage i lufthavne. Koncernen ejer endvidere de danske domicilejendomme.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Som følge af en omstrukturering i koncernen, har moderselskabet i 2022/23 afhændet ejerandele samt forlods udbyttet i MV Invest ApS. Moderselskabet ejer herefter 0,08% af MV Invest II ApS, og besidder 100% af stemmerettighederne.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022/23 udviser et overskud på DKK 94.315.796, og koncernens balance pr. 30. april 2023 udviser en egenkapital på DKK 840.102.781. Årets resultat er negativt påvirket af udviklingen i valutakurser.

Ledelsen anser årets resultat i koncernen for tilfredsstillende og i overensstemmelse med de forventninger der blev udmeldt i årsrapporten for 2021/22.

Særlige risici

Koncernen er kun i begrænset omfang påvirket af risici i form af ændringer i priser, kreditværdighed, likviditet og pengestrømme. Der indgås så vidt muligt længerevarende prisaftaler med væsentlige leverandører.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Ledelsen vurderer løbende koncernens eksponering og behov for eventuel afdækning heraf.

Den globale mangel på især elektroniske komponenter, har fortsat givet udfordringer i regnskabsperioden, men problemet vurderes at være aftagende. Hvor muligt, har koncernen forsøgt at etablere alternative forsyningskanaler for kritiske komponenter. Koncernen arbejder tæt sammen med sine leverandører, for at reducere risikoen for produktionsmæssige forsinkelser.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Normaliseringen af forsyningskæder og markedsforhold har givet mulighed for at øge koncernens aktivitetsniveau i indeværende regnskabsperiode, og på den baggrund forventes vækst i såvel omsætning som resultat. Koncernen har et fortsat fokus på at introducere nye produkter til markedet.

Ledelsesberetning

Forskning og udvikling

For at understøtte den fortsatte udvikling samt skabe grundlaget for et bredere produktsortiment, har koncernen fastholdt sit fokus på forsknings- og udviklingsaktiviteter i regnskabsåret.

Eksternt miljø

Koncernens aktiviteter medfører ikke væsentlige risici i relation til miljø og klima. Koncernen indgår i dialog med kunder og samarbejdspartnere med henblik på at kunne understøtte en grøn omstilling, og der arbejdes løbende på tiltag som kan fremskynde denne udvikling.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag indgår levering af højteknologiske og driftssikre anlæg til håndtering af bagage i lufthavne. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Som en naturlig del af dette, er der konstant fokus på medarbejdernes faglige udvikling, mulighederne for intern/ekstern uddannelse samt fortsat forbedring af de interne systemer for dokumentation og deling af viden.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Nettoomsætning	1	503.636.680	198.638.586	0	0
Andre driftsindtægter		1.060.222	3.371.523	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-255.657.373	-80.407.974	0	0
Andre eksterne omkostninger		-35.181.985	-23.718.088	-18.750	-22.813
Bruttoresultat		213.857.544	97.884.047	-18.750	-22.813
Personaleomkostninger	2	-88.025.830	-56.040.879	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-11.171.237	-9.660.939	0	0
Resultat før finansielle poster	3	114.660.477	32.182.229	-18.750	-22.813
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-11.697.833	445.842
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		25.002.250	9.377.750	0	0
Finansielle indtægter	4	4.976.225	49.107.844	813.672	4.176.874
Finansielle omkostninger	5	-30.763.779	-12.414.911	-1.205.634	-228.669
Resultat før skat		113.875.173	78.252.912	-12.108.545	4.371.234
Skat af årets resultat	6	-19.559.377	-13.350.084	471.080	-857.525
Årets resultat		94.315.796	64.902.828	-11.637.465	3.513.709

Balance 30. april

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.998.648	0	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		24.163.288	16.765.259	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	27.161.936	16.765.259	0	0
Grunde og bygninger		55.404.723	55.410.154	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		90.234.051	66.122.085	0	0
Indretning af lejede lokaler		555.183	277.913	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	146.193.957	121.810.152	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	549.834	13.333.333
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	169.716.731	148.112.983	0	0
Deposita	11	135.686	145.061	0	0
Andre tilgodehavender	11	0	130.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver		169.852.417	148.388.044	549.834	13.333.333
Anlægsaktiver		343.208.310	286.963.455	549.834	13.333.333

Balance 30. april

Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab		
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK	
Varebeholdninger	12	145.316.837	113.493.801	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		87.931.989	23.059.556	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.094.552
Andre tilgodehavender		13.440.598	12.346.873	267.642	170.594
Udskudt skatteaktiv	16	9.650.307	7.547.329	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	17.479.877	17.741.416
Periodeafgrænsningsposter	13	3.258.339	2.814.190	0	0
Tilgodehavender		114.281.233	45.767.948	17.747.519	19.006.562
Aktier	14	316.724.703	373.213.816	60.575.541	61.394.436
Værdipapirer		316.724.703	373.213.816	60.575.541	61.394.436
Likvide beholdninger		42.693.190	57.743.442	2.465.004	1.840.822
Omsætningsaktiver		619.015.963	590.219.007	80.788.064	82.241.820
Aktiver		962.224.273	877.182.462	81.337.898	95.575.153

Balance 30. april

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Selskabskapital		50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	521.436	9.755.153
Overført resultat		64.797.991	134.145.820	64.276.555	66.796.050
Foreslået udbytte for regnskabsåret		117.800	114.400	117.800	114.400
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		64.965.791	134.310.220	64.965.791	76.715.603
Minoritetsinteresser		775.136.990	658.825.652	0	0
Egenkapital		840.102.781	793.135.872	64.965.791	76.715.603
Andre hensættelser	17	5.569.099	3.985.967	0	0
Hensatte forpligtelser		5.569.099	3.985.967	0	0
Deposita		0	484.458	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	0	484.458	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		8.775.539	4.101.097	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.891.764	33.639.045	12.499	12.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.487.551	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	0	325.581	242.068
Selskabsskat		6.350.212	12.314.677	10.546.476	18.604.982
Deposita		580.459	0	0	0
Anden gæld		58.954.419	29.521.346	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		116.552.393	79.576.165	16.372.107	18.859.550
Gældsforpligtelser		116.552.393	80.060.623	16.372.107	18.859.550
Passiver		962.224.273	877.182.462	81.337.898	95.575.153
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Nærtstående parter	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	50.000	0	134.145.820	114.400	134.310.220	652.491.933	786.802.153
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-114.400	-114.400	-40.000.000	-40.114.400
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	-4.175.878	-4.175.878
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	0	0	0	9.107.271	9.107.271
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	0	-1.964.438	-1.964.438
Øvrige egenkapitalsbevægelser	0	0	-78.646.712	0	-78.646.712	74.778.989	-3.867.723
Årets resultat	0	0	9.298.883	117.800	9.416.683	84.899.113	94.315.796
Egenkapital 30. april	50.000	0	64.797.991	117.800	64.965.791	775.136.990	840.102.781

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. maj	50.000	9.755.153	66.796.050	114.400	76.715.603	0	76.715.603
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-114.400	-114.400	0	-114.400
Valutakursregulering	0	-3.007	0	0	-3.007	0	-3.007
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	5.060	0	0	5.060	0	5.060
Årets resultat	0	-9.235.770	-2.519.495	117.800	-11.637.465	0	-11.637.465
Egenkapital 30. april	50.000	521.436	64.276.555	117.800	64.965.791	0	64.965.791

Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2022/23	2021/22
		DKK	DKK
Årets resultat		94.315.796	64.902.828
Reguleringer	19	31.515.920	-23.059.660
Ændring i driftskapital	20	-57.876.295	-22.474.770
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		67.955.421	19.368.398
Renteindbetalinger og lignende		4.976.224	46.715.901
Renteudbetalinger og lignende		-24.038.678	-12.414.914
Pengestrømme fra ordinær drift		48.892.967	53.669.385
Betalt selskabsskat		-9.965.231	-8.954.731
Pengestrømme fra driftsaktivitet		38.927.736	44.714.654
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-37.482.238	-19.086.444
Køb af materielle anlægsaktiver		-24.469.482	-29.555.035
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-1.112.289
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		2.500.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-59.451.720	-49.753.768
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-58.275	-213.853
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-430.507
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		58.275	213.853
Betalt udbytte		-40.114.400	-10.113.000
Valutakursregulering egenkapital		-4.175.878	10.399.617
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-44.290.278	-143.890
Ændring i likvider		-64.814.262	-5.183.004
Likvider 1. maj		430.957.258	433.092.227
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-6.725.103	3.048.035
Likvider 30. april		359.417.893	430.957.258
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		42.693.190	57.743.442
Værdipapirer		316.724.703	373.213.816
Likvider 30. april		359.417.893	430.957.258

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	111.654.700	87.199.987	0	0
USA	359.580.738	107.781.275	0	0
Asien	34.615	199.551	0	0
Øvrige lande	32.366.627	3.457.773	0	0
	503.636.680	198.638.586	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	78.877.212	49.944.951	0	0
Pensioner	7.407.133	5.507.076	0	0
Andre omkostninger til social sikring	732.800	410.789	0	0
Andre personaleomkostninger	1.008.685	178.063	0	0
	88.025.830	56.040.879	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	5.156.448	3.075.561	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	121	93	0	0
Aktiverede personaleomkostninger udgør DKK 5.295.260. En del af de oplyste personaleomkostninger til direktion og bestyrelse er ligeledes aktiverede.				
3 Særlige poster				
Kompensation for faste omkostninger, Covid-19 (DK)	0	3.390.566	0	0
	0	3.390.566	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	96.859	52.028
Andre finansielle indtægter	4.976.225	49.107.844	716.813	4.031.978
Vautakursgevinster	0	0	0	92.868
	4.976.225	49.107.844	813.672	4.176.874
5 Finansielle omkostninger				
Andre finansielle omkostninger	30.763.779	12.414.911	1.205.634	220.397
Valutakurstab	0	0	0	8.272
	30.763.779	12.414.911	1.205.634	228.669
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	22.382.884	19.163.091	-90.357	863.566
Årets udskudte skat	-2.442.784	-6.171.493	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-380.723	358.486	-380.723	-6.041
	19.559.377	13.350.084	-471.080	857.525

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. maj	0	16.765.259	16.765.259
Tilgang i årets løb	0	10.438.912	10.438.912
Overførsler i årets løb	3.040.883	-3.040.883	0
Kostpris 30. april	<u>3.040.883</u>	<u>24.163.288</u>	<u>27.204.171</u>
Årets afskrivninger	<u>42.235</u>	<u>0</u>	<u>42.235</u>
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>42.235</u>	<u>0</u>	<u>42.235</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>2.998.648</u>	<u>24.163.288</u>	<u>27.161.936</u>
Afskrives over	<u>6 år</u>		

Koncernens udviklingsprojekter omfatter såvel nye produkter som ny funktionalitet for eksisterende produkter. Projekterne er igangsat på baggrund af konkrete henvendelser fra kunder samt ledelsens forventninger til fremtidige krav fra myndigheder og aktører i GSE industrien. Projekterne forventes færdiggjorte inden for entidshorisont på 1-5 år.

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. maj	60.131.882	99.047.863	3.333.174	162.512.919
Tilgang i årets løb	927.965	32.140.374	554.342	33.622.681
Kostpris 30. april	61.059.847	131.188.237	3.887.516	196.135.600
Ned- og afskrivninger 1. maj	4.721.728	32.925.778	3.055.262	40.702.768
Årets afskrivninger	933.396	8.028.408	277.071	9.238.875
Ned- og afskrivninger 30. april	5.655.124	40.954.186	3.332.333	49.941.643
Regnskabsmæssig værdi 30. april	55.404.723	90.234.051	555.183	146.193.957
Afskrives over	50 år	3-10 år	20 år	

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	3.578.180	3.578.180
Afgang i årets løb	<u>-3.549.782</u>	<u>0</u>
Kostpris 30. april	<u>28.398</u>	<u>3.578.180</u>
Værdireguleringer 1. maj	9.755.153	9.755.153
Årets afgang	-9.677.731	0
Valutakursregulering	-3.007	1.023.762
Årets resultat	17.646.227	6.523.667
Udbytte til moderselskabet	-1.087.719	-445.842
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	5.060	-618.884
Andre reguleringer	<u>-16.116.547</u>	<u>-6.482.703</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>521.436</u>	<u>9.755.153</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>549.834</u>	<u>13.333.333</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel / stemmeandel
MV Invest II ApS	Glostrup	DKK 125.000	0,08% / 100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. maj	79.763.750	79.768.750	0	0
Kostpris 30. april	79.763.750	79.768.750	0	0
Værdireguleringer 1. maj	68.349.233	58.777.483	0	0
Valutakursregulering	-956.500	243.250	0	0
Årets resultat	25.002.250	9.323.500	0	0
Modtagne udbytter	-2.500.000	0	0	0
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	57.998	0	0	0
Værdireguleringer 30. april	89.952.981	68.344.233	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. april	169.716.731	148.112.983	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Vestergaard Company Holding A/S	Roskilde	25%

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Deposita DKK
Kostpris 1. maj	126.311
Afgang i årets løb	9.375
Kostpris 30. april	135.686
Regnskabsmæssig værdi 30. april	135.686

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
12 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	47.305.569	58.413.346	0	0
Varer under fremstilling	98.011.268	55.080.455	0	0
	145.316.837	113.493.801	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

14 Aktier

Regnskabsmæssig værdi 1. maj	373.213.816	358.003.840	61.394.436	57.622.722
Tilgang i årets løb	805.562	3.949.677	805.562	0
Afgang i årets løb	-49.492.355	0	-348.344	0
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-7.802.320	11.260.299	-1.276.113	3.771.714
	316.724.703	373.213.816	60.575.541	61.394.436

15 Resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	117.800	114.400	117.800	114.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-9.235.770	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	84.899.113	60.818.582	0	0
Overført resultat	9.298.883	3.969.846	-2.519.495	3.399.309
	94.315.796	64.902.828	-11.637.465	3.513.709

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23 DKK	2021/22 DKK	2022/23 DKK	2021/22 DKK
16 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. maj	7.547.329	12.015.581	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.442.784	5.883.983	0	0
Årets indregnede beløb vedrørende interne avancer	-339.806	-10.352.235	0	0
Udskudt skatteaktiv 30. april	9.650.307	7.547.329	0	0

Udskudt skatteaktiv består af midlertidige forskelle på skattemæssige- og regnskabsmæssige aktiver og passiver.

Skatteaktivet repræsenterer således den skattemæssige overvægt i aktiver og passiverne, som forventes at blive anvendt løbende i koncernens skattemæssige resultat.

17 Andre hensættelser

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 5.569 (2021/22) TDKK 3.986) til forventede garantikrav. Hensættelsen er for 2022/23 opgjort på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	5.569.099	3.985.967	0	0
	5.569.099	3.985.967	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	3.027.496	3.655.106	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.541.603	330.861	0	0
	5.569.099	3.985.967	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
	DKK	DKK	DKK	DKK
Deposita				
Efter 5 år	0	484.458	0	0
Langfristet del	0	484.458	0	0
Øvrige deposita	580.459	0	0	0
	580.459	484.458	0	0

19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-4.976.225	-49.107.844
Finansielle omkostninger	30.763.779	12.414.911
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	11.171.239	9.660.939
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-25.002.250	-9.377.750
Skat af årets resultat	19.559.377	13.350.084
	31.515.920	-23.059.660

20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-25.167.060	-46.159.924
Ændring i tilgodehavender	-84.410.308	18.836.227
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.583.132	-13.606.201
Ændring i leverandører m.v.	41.010.670	25.597.668
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	9.107.271	-7.142.540
	-57.876.295	-22.474.770

Noter til årsregnskabet

21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Power Stow International ApS har stillet selvskyldnerkaution overfor IMEC ApS for alt bankmellemværende. Der er endvidere afgivet støtte- og tilbagetrædelseserklæring til IMEC ApS gældende til og med 30. april 2024.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 6.350.212. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs- skatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Noter til årsregnskabet

22 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Martin Vestergaard

Hovedaktionær

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Martin Vestergaard

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Martin Vestergaard Holding ApS for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2022/23 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

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

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

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

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af 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 de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttoresultat

Bruttoresultat opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	20 år

Restværdierne er vurderet til at udgøre følgende i procent af kostprisen:

Bygninger	20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-20 %
Indretning af lejede lokaler	0-20 %

For øvrige anlægsaktiver er restværdien vurderet til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2-10 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Noter til årsregnskabet

23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$