
Gråkjær Holding A/S

Fabersvej 15, 7500 Holstebro

Årsrapport for
1. maj 2023 - 30. april 2024

CVR-nr. 39 52 72 35

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 27/6 2024

Hans Ladekjær
Jeppesen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	9
Balance 30. april	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april	13
Noter til årsregnskabet	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 for Gråkjær Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2023/24.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 27. juni 2024

Direktion

Henrik Bastrup Skaarup

Bestyrelse

Per Schak Andreasen
formand

Hans Ladekjær Jeppesen

Line Frøjk Graakjær

Jeppe Lynge Larsen

Benny Vesterbæk Lægsgaard

John Ross Graakjær

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Gråkjær Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gråkjær Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2023 - 30. april 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Holstebro, den 27. juni 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor
mne23324

Hans Jørgen Andersen
statsautoriseret revisor
mne30211

Selskabsoplysninger

Selskabet	Grækjær Holding A/S Fabersvej 15 7500 Holstebro Telefon: 96 13 55 55 Email: graakjaer@graakjaer.dk Hjemmeside: www.graakjaer.dk CVR-nr: 39 52 72 35 Regnskabsperiode: 1. maj 2023 - 30. april 2024 Hjemstedskommune: Holstebro
Bestyrelse	Per Schak Andreasen, formand Hans Ladekjær Jeppesen Line Frøjk Graækjær Jeppe Lynge Larsen Benny Vesterbæk Lægsgaard John Ross Graækjær
Direktion	Henrik Bastrup Skaarup
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hjaltesvej 16 7500 Holstebro
Advokat	Kirk Larsen & Ascanius Bredgade 67 6900 Skjern
Pengeinstitut	Danske Bank Dalgasgade 27, 3. sal 7400 Herning

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	463.250	524.990	482.103	438.543	575.406
Bruttofortjeneste	72.527	69.048	69.613	80.400	76.402
Resultat af primær drift	14.537	4.852	6.524	15.314	12.005
Resultat af finansielle poster	1.095	-417	-364	869	-1.367
Årets resultat	11.647	673	-47.754	13.944	8.545
Balance					
Balancesum	150.747	116.818	118.878	153.028	163.125
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.040	856	800	332	363
Egenkapital	43.833	32.242	31.569	73.268	59.322
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	34.069	-2.599	-13.515	4.388	22.164
- investeringsaktivitet	-1.541	-805	-837	8.840	-668
- finansieringsaktivitet	-30.352	3.424	7.990	-3.681	-17.156
Årets forskydning i likvider	2.176	20	-6.362	-9.547	4.340
Antal medarbejdere	85	110	112	92	108
Nøgletal					
Bruttomargin	15,7%	13,2%	14,4%	18,3%	13,3%
Overskudsgrad	3,1%	0,9%	1,4%	3,5%	2,1%
Afkastningsgrad	9,6%	4,2%	5,5%	10,0%	7,4%
Soliditetsgrad	29,1%	27,6%	26,6%	47,9%	36,4%
Egenkapitalforrentning	30,6%	2,1%	-91,1%	21,0%	15,5%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens formål er at eje og administrere kapitalandele i datterselskaber. Gråkjær Holding A/S koncernen driver virksomhed primært med opførelse af byggerier i totalentreprise indenfor områderne landbrugsbyggeri, industri- og erhvervsbyggeri samt byggeri af boliger. Koncernens primære marked er Danmark, og derudover har koncernen aktiviteter i Sverige, mens aktiviteter i Norge stort set er afviklet.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud på TDKK 11.647.

Koncernens balance pr. 30. april 2024 udviser en egenkapital på TDKK 43.833, mens balancesummen udgør TDKK 150.747.

Koncernens nettoomsætning er i forhold til foregående regnskab faldet med TDKK 61.739 og udgør for regnskabsåret 2023/24 TDKK 463.250.

Årets resultat er under de udmeldte forventninger i årsrapporten for 2022/23 på grund af lavere omsætning.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Drift

Koncernens forretningsmodel med tilstedeværelse inden for de forskellige segmenter Landbrug, Erhverv og Bolig viser sig bæredygtig, når udsving i bl.a. renteniveau og energipriser har stor indvirkning på aktivitetsniveauet inden for de forskellige segmenter.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for nogle valutaer. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb.

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et overskud i regnskabsåret 2024/25 i størrelsesordenen 20-25 mio. DKK.

Forskning og udvikling

Koncernen har ingen forskningsaktiviteter, men udvikler til stadighed fremadrettede og tidssvarende løsninger tilpasset de enkelte kundetyper.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

For til stadighed at kunne levere tidssvarende løsninger af høj kvalitet samt at kunne håndtere en betydelig vækst, er det afgørende, at selskabet kan rekruttere, uddanne og fastholde medarbejdere med den nødvendige kompetence og viden om selskabets produkter og systemer. Ledelsen har derfor særligt fokus på at sikre selskabet de nødvendige videnressourcer hos medarbejderne.

I løbet af det seneste år er byggebranchens lovgivningsmæssige krav til dokumentation og kvalitetssikring steget markant, især inden for bygningskategorier, der har særligt strenge krav til statik og brandsikkerhed. Samtidig har både lovgivningen og investorerne stillet øgede krav til bæredygtighed, hvilket kræver særlig opmærksomhed og ekspertise.

Koncernen har taget betydelige skridt for at imødekomme de øgede krav til dokumentation og kvalitetssikring i byggebranchen. Der er investeret i medarbejdernes kompetencer, udviklet IT-systemer, og det organisationsmæssige fokus er skærpet. Herved sikres, at koncernen kan levere den nødvendige dokumentation og imødekomme de krav, der stilles til ansvarlige aktører i byggeprocessen.

Koncernen har investeret i videreuddannelse af medarbejderne inden for områder som DGNB-certificering og Svanemærkning. Dette har givet medarbejderne de nødvendige kompetencer til at håndtere de skærpede krav til bæredygtighed og dokumentation.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023/24 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 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	463.250	524.990	19.104	22.621
Andre driftsindtægter		446	70	51	11
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-356.746	-432.838	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	-34.423	-23.174	-13.780	-14.087
Bruttofortjeneste		72.527	69.048	5.375	8.545
Personaleomkostninger	3	-56.159	-63.822	-8.175	-7.249
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-373	-374	-1.578	-1.462
Andre driftsomkostninger		-1.458	0	0	0
Resultat før finansielle poster		14.537	4.852	-4.378	-166
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	16	0	15.668	4.402
Finansielle indtægter	6	4.858	2.565	2.403	2.267
Finansielle omkostninger	7	-3.779	-2.982	-3.162	-2.794
Resultat før skat		15.632	4.435	10.531	3.709
Skat af årets resultat	8	-3.985	-2.468	1.116	-1.310
Resultat af fortsættende aktiviteter		11.647	1.967	11.647	2.399
Ophørende aktiviteter	10	0	-1.294	0	-1.726
Årets resultat	9	11.647	673	11.647	673

Balance 30. april 2024

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Erhvervede lignende rettigheder		0	0	5.773	7.216
Immaterielle anlægsaktiver	11	0	0	5.773	7.216
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		216	514	0	11
Indretning af lejede lokaler		1.704	856	1.704	856
Materielle anlægsaktiver	12	1.920	1.370	1.704	867
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	0	0	90.597	66.959
Deposita	14	3.377	3.378	3.377	3.378
Andre tilgodehavender	14	543	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		3.920	3.378	93.974	70.337
Anlægsaktiver		5.840	4.748	101.451	78.420
Varebeholdninger	15	56	305	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		90.269	65.218	0	1
Igangværende arbejder for fremmed regning	16	16.961	18.543	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		24.295	4.486	17.909	20.586
Andre tilgodehavender		7.983	15.154	2.693	8.672
Udskudt skatteaktiv	18	0	0	19	0
Selskabsskat		0	609	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	3.057	7.645	1.995	1.331
Tilgodehavender		142.565	111.655	22.616	30.590
Likvide beholdninger		2.286	110	196	0
Omsætningsaktiver		144.907	112.070	22.812	30.590
Aktiver		150.747	116.818	124.263	109.010

Balance 30. april 2024

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023/24 TDKK	2022/23 TDKK	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Selskabskapital		14.667	14.667	14.667	14.667
Overført resultat		29.166	17.575	29.166	17.575
Egenkapital		43.833	32.242	43.833	32.242
Hensættelse til udskudt skat	18	3.101	3.159	0	917
Andre hensættelser	19	2.900	3.500	0	0
Hensatte forpligtelser		6.001	6.659	0	917
Anden gæld		3.597	3.591	674	651
Langfristede gældsforpligtelser	20	3.597	3.591	674	651
Kreditinstitutter		1.398	11.458	0	11.458
Leverandører af varer og tjenesteydelser		75.413	40.706	1.272	475
Igangværende arbejder for fremmed regning	16	5.136	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	427	74.563	59.961
Selskabsskat		5.209	2.223	0	0
Deposita		275	275	275	275
Anden gæld	20	9.885	19.237	3.646	3.031
Kortfristede gældsforpligtelser		97.316	74.326	79.756	75.200
Gældsforpligtelser		100.913	77.917	80.430	75.851
Passiver		150.747	116.818	124.263	109.010
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				
Nærtstående parter	24				
Anvendt regnskabspraksis	25				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	14.667	17.575	32.242
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-56	-56
Årets resultat	0	11.647	11.647
Egenkapital 30. april	14.667	29.166	43.833

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. maj	14.667	17.575	32.242
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-56	-56
Årets resultat	0	11.647	11.647
Egenkapital 30. april	14.667	29.166	43.833

Pengestrømsopgørelse 1. maj 2023 - 30. april 2024

	Note	Koncern	
		2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Årets resultat		11.647	673
Regulering	21	3.338	2.894
Ændring i driftskapital	22	18.447	-7.144
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		33.432	-3.577
Renteindbetalinger og lignende		4.858	2.774
Renteudbetalinger og lignende		-3.773	-2.982
Pengestrømme fra ordinær drift		34.517	-3.785
Betalt selskabsskat		-448	1.186
Pengestrømme fra driftsaktivitet		34.069	-2.599
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.040	-856
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-543	-65
Salg af materielle anlægsaktiver		42	116
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.541	-805
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-10.060	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-20.236	-6.567
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-1.436
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	11.427
Egenkapitalposter i øvrigt		-56	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-30.352	3.424
Ændring i likvider		2.176	20
Likvider 1. maj		110	90
Likvider 30. april		2.286	110
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.286	110
Likvider 30. april		2.286	110

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1. Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Europa	463.250	524.990	19.104	22.621
	463.250	524.990	19.104	22.621
Aktiviteter				
Byggeaktivitet	461.916	523.597	0	0
Koncernydelse	0	0	17.770	21.228
Lejeindtægt	1.334	1.393	1.334	1.393
	463.250	524.990	19.104	22.621

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2. Særlige poster				
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger almindelige nedskrivninger	10.949	0	0	0
	10.949	0	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3. Personaleomkostninger				
Lønninger	50.878	57.788	7.483	6.611
Pensioner	4.344	4.690	605	535
Andre omkostninger til social sikring	937	1.344	87	103
	56.159	63.822	8.175	7.249
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.420	1.212	2.420	1.212
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	85	110	11	12

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	0	1.443	1.443
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	373	374	135	19
	373	374	1.578	1.462

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
5. Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud	0	0	26.223	8.530
Andel af underskud	0	0	-10.555	-4.128
Gevinst ved afgang	16	0	0	0
	16	0	15.668	4.402

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6. Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.970	1.598	1.777	2.228
Andre finansielle indtægter	2.607	967	626	0
Valutakursgevinster	281	0	0	39
	4.858	2.565	2.403	2.267

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	43	2	2.326	2.100
Andre finansielle omkostninger	3.643	2.073	706	694
Valutakurstab	93	907	130	0
	3.779	2.982	3.162	2.794

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8. Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	4.814	3.032	0	69
Årets udskudte skat	-1.254	-1.841	-1.116	-25
Regulering af skat vedrørende tidligere år	425	1.277	0	1.266
	3.985	2.468	-1.116	1.310

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
9. Resultatdisponering		
Overført resultat	11.647	673
	11.647	673

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10. Ophørende aktiviteter				
Nettoomsætning	0	15.142	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	0	-13.244	0	0
Andre eksterne omkostninger	0	-1.968	0	-41
Bruttoresultat	0	-70	0	-41
Personaleomkostninger	0	-827	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-715	0	-715
Resultat før finansielle poster	0	-1.612	0	-756
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	0	-1.482
Finansielle indtægter	0	209	0	443
Resultat før skat	0	-1.403	0	-1.795
Skat af årets resultat	0	109	0	69
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	-1.294	0	-1.726

Gråkjær-koncernens ledelse har i sommeren 2021 besluttet at ophøre med aktiviteter i Norge enten ved nedlukning eller afhændelse af koncernens aktiviteter.

På baggrund af ovenstående er alle selskabets og koncernens norske aktiviteter præsenteret som "ophørende aktiviteter", hvilket indebærer, at resultat vedrørende de aktiviteter er præsenteret på én linje i henholdsvis resultatopgørelsen og opgørelsen af aktiver og passiver. Nedlukning af de ophørte aktiviteter er i al væsentlighed gennemført.

I forbindelse med beslutningen om ophør af aktiviteter i Norge er foretaget nedskrivningstest af selskabets tilknyttede aktiver. Selskabet har endvidere i foråret 2022 afhændet det norske datterselskab Gråkjær AS.

Noter til årsregnskabet

11. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Moderselskab</u>
	Erhvervede lignende rettigheder
	TDKK
Kostpris 1. maj	14.431
Kostpris 30. april	<u>14.431</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.215
Årets afskrivninger	1.443
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>8.658</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>5.773</u>

12. Materielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	7.558	856	325	856
Tilgang i årets løb	67	973	0	973
Afgang i årets løb	-173	0	0	0
Kostpris 30. april	<u>7.452</u>	<u>1.829</u>	<u>325</u>	<u>1.829</u>
Ned- og afskrivninger 1. maj	7.044	0	314	0
Årets afskrivninger	249	125	11	125
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-57	0	0	0
Ned- og afskrivninger 30. april	<u>7.236</u>	<u>125</u>	<u>325</u>	<u>125</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. april	<u>216</u>	<u>1.704</u>	<u>0</u>	<u>1.704</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
13. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. maj	83.187	83.187
Kostpris 30. april	83.187	83.187
Værdireguleringer 1. maj	-56.177	-59.098
Årets resultat	14.542	1.796
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-56	0
Forskydning i intern avance	1.125	1.125
Værdireguleringer 30. april	-40.566	-56.177
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	47.976	39.949
Regnskabsmæssig værdi 30. april	90.597	66.959

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Gråkjær A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 8.000	100%
Gråkjær Landbrug A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 5.000	100%
Gråkjær Erhverv A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 5.000	100%
Gråkjær Aqua A/S	Holstebro, Danmark	TDKK 5.000	100%
Gråkjær Landbruk Norge AS	Sem, Norge	TNOK 1.020	100%

Noter til årsregnskabet

14. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Deposita	Andre tilgodehavender	Deposita
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. maj	3.377	0	3.377
Tilgang i årets løb	0	543	0
Kostpris 30. april	3.377	543	3.377
Regnskabsmæssig værdi 30. april	3.377	543	3.377

15. Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	56	305	0	0
	56	305	0	0

16. Igangværende arbejder for fremmed regning

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder	222.422	194.805	0	0
Modtagne acontobetalinge	-210.597	-176.262	0	0
	11.825	18.543	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	16.961	18.543	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-5.136	0	0	0
	11.825	18.543	0	0

Noter til årsregnskabet

17. Periodeafgrænsningsposter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18. Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. maj	3.159	2.760	917	942
Regulering underskudsanvendelse i sambeskatningen	1.196	2.240	180	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.254	-1.841	-1.116	-25
Hensættelse til udskudt skat 30. april	3.101	3.159	-19	917

Hensættelse til udskudt skat vedrører primært tidsmæssige forskydninger på anlægsaktiver og igangværende arbejder samt skattemæssigt underskud til fremførsel.

	Koncern		Moderselskab	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19. Andre hensættelser				
Koncernen yder almindelig håndværksmæssig garanti på udført byggearbejde. De indregnede hensatte forpligtelser hertil svarer til niveauet for tidligere afholdte garantireparationer.				
Andre hensættelser	2.900	3.500	0	0
	2.900	3.500	0	0

Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

20. 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:

Anden gæld

Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.597	3.591	674	651
Langfristet del	3.597	3.591	674	651
Øvrig kortfristet gæld	9.885	19.237	3.646	3.031
	13.482	22.828	4.320	3.682

Koncern	
2023/24	2022/23
TDKK	TDKK

21. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-4.858	-2.774
Finansielle omkostninger	3.779	2.982
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	448	327
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-16	0
Skat af årets resultat	3.985	2.359
	3.338	2.894

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK
22. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	249	225
Ændring i tilgodehavender	-11.693	5.209
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-600	-47
Ændring i leverandører mv.	30.491	-12.531
	18.447	-7.144

23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en række operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakternes restleasingydelse udgør pr. 30. april 2024 DKK 2,2 mio.

Koncernen har indgået aftale om leasing af ejendom med uopsigelsesperiode på 3 år. Leasingforpligtelsen i den resterende del af leasingperioden udgør DKK 10,6 mio.

Kautions- og garantiforpligtelser

Koncernen yder almindelig håndværksmæssig garanti for udført byggearbejde. Der er på vegne af selskabet afgivet entreprisgarantier for i alt DKK 136,2 mio.

Der er afgivet øvrige garantier for samlet DKK 1,3 mio vedrørende udenlandske momsregistreringer og øvrige betalingsgarantier.

Koncernen har stillet betalingsgaranti på DKK 3 mio.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkautions for Gråkjær A/S, Gråkjær Landbruk Norge AS, Gråkjær Aqua A/S, Gråkjær Erhverv A/S og Gråkjær Landbrug A/S mht. engagement med kreditinstitutter.

Noter til årsregnskabet

23. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Andre eventualforpligtelser

Koncernen indgår i flere claims og retstvister i forbindelse med bygherrer og underleverandører, hvilket er sædvanligt for branchen. Disse retssager og tvister er sædvanligvis med modsat rettede krav og med varierende substans. Kravene opfylder således ikke hverken betingelserne for indregning som aktiv eller forpligtelser, da disse ikke kan opgøres og måles pålideligt.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Tvis Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Der er afgivet hensigtserklæringer inden for koncernen mht. specifikke koncernselskabers fortsatte drift. De afgivne erklæringer har varierende udstrækning af understøttelsen.

24. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Grundlag

Bestemmende indflydelse

John Ross Graakjær

Hovedaktionær

Tvis Holding ApS

Ultimativt moderselskab

Transaktioner

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

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Navn

Hjemsted

Tvis Holding ApS

Fabersvej 15, 7500 Holstebro

Koncernrapporten for Tvis Holding ApS kan rekvireres på følgende adresse:

Fabersvej 15, 7500 Holstebro
Danmark

Noter til årsregnskabet

25. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Gråkjær Holding A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

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 Gråkjær Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Noter til årsregnskabet

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post., jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelse

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.

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 koncernens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Noter til årsregnskabet

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 koncernens hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

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 dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter til årsregnskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, 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 projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 4 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

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 opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Noter til årsregnskabet

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

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

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som 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 provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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

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

Noter til årsregnskabet

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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