



## Kjellerup Group A/S

F.L.Smidths Vej 9  
8600 Silkeborg  
CVR-nr. 41859997

## Årsrapport 01.07.2022 - 31.12.2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
03.04.2024

---

**Peter Frandsen**  
Dirigent

# Indhold

|   |    |
|---|----|
| Virksomhedsoplysninger                              | 2  |
| Ledelsespåtegning                                   | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning          | 4  |
| Ledelsesberetning                                   | 7  |
| Koncernens resultatopgørelse for 2022/23            | 10 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2023                   | 11 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23         | 13 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23         | 14 |
| Koncernens noter                                    | 16 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23    | 21 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023           | 22 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23 | 24 |
| Modervirksomhedens noter                            | 25 |
| Anvendt regnskabspraksis                            | 27 |

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Kjellerup Group A/S  
F.L.Smidths Vej 9  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 41859997  
Hjemsted: Silkeborg  
Regnskabsår: 01.07.2022 - 31.12.2023

## Bestyrelse

Peter Frandsen, formand  
Claus Egholm Bendz  
Mathias Egholm Bendz  
Niels Meidahl

## Direktion

Claus Egholm Bendz, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.2022 - 31.12.2023 for Kjellerup Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2022 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 03.04.2024

## Direktion

**Claus Egholm Bendz**  
direktør

## Bestyrelse

**Peter Frandsen**  
formand

**Claus Egholm Bendz**

**Mathias Egholm Bendz**

**Niels Meidahl**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Kjellerup Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kjellerup Group A/S for regnskabsåret 01.07.2022 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.07.2022 - 31.12.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Aarhus, den 03.04.2024

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Jacob Nørmark**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne30176

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

|   | 2022/23  | 2021/22 | 2020/21 |
|---|----------|---------|---------|
|   | t.kr.    | t.kr.   | t.kr.   |
| <b>Hovedtal</b>                         |          |         |         |
| Bruttofortjeneste                       | 144.808  | 77.884  | 59.617  |
| Driftsresultat                          | 28.075   | 15.172  | 9.300   |
| Resultat af finansielle poster          | (853)    | (490)   | (510)   |
| Årets resultat                          | 21.034   | 11.292  | 6.751   |
| Balancesum                              | 88.592   | 69.850  | 54.654  |
| Investeringer i materielle aktiver      | 1.416    | 699     | 8.056   |
| Egenkapital                             | 24.122   | 19.089  | 14.297  |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet        | 14.171   | 12.199  | 63      |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet  | (2.757)  | (803)   | (401)   |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | (16.036) | (6.712) | (4.537) |
| <b>Nøgletal</b>                         |          |         |         |
| Egenkapitalforrentning (%)              | 114,34   | 78,18   | 47,22   |
| Soliditetsgrad (%)                      | 27,23    | 27,33   | 26,16   |

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

Hoved- og nøgletal er påvirket i 2022/23 af, at selskabet har forlænget regnskabsår, hvorfor perioden udgør 18 måneder mod 12 måneder i sammenligningstallene.

### Egenkapitalforrentning (%):

Resultat før skat \* 100

Egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderselskabet udøver ikke selv aktivitet, men besidder kapitalandele i datterselskaber med et stringent fokus inden for VVS bredt forstået.

Koncernens aktiviteter består af VVS, blikkenslager og ventilationsvirksomhed i såvel eksisterende bygninger som nybyggeri og såvel fra mindre vedligeholdelsesopgaver til store fag og hovedentrepriser. Geografisk er den største koncentration i Region Midt, men koncernen arbejder i hele Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat giver et overskud på 27.223 t.kr. Ledelsen anser årets resultat som meget tilfredsstillende. Resultatet er skabt i lige linje med selskabets strategi og ved en betydelig organisk vækst samtidig med, at der hele tiden arbejdes med kvalitet og effektivitet.

I regnskabsperioden er selskabets ultimative ejerforhold ændret sig i forbindelse med indtræden i landsdækkende samarbejder på tværs af teknikfagene. I forlængelse heraf er regnskabsperioden forlænget fra 30.06.2023 til 31.12.2023, hvorfor regnskabsperioden udgør 18 måneder mod 12 måneder i sammenligningstillene.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Der er realiseret et resultat bedre end forventet, hvilket kan henføres til højere aktivitet. Set i lyset af, at der har været krig i Ukraine og energikrise, med væsentlig påvirkning af dansk økonomi, anses koncernens resultatet for meget tilfredsstillende, og vi konstaterede, at vi har evnet at fortsætte en stor vækst.

Der har igen i år været et meget højt aktivitetsniveau med god fastholdelse af eksisterende kunder samt tilgang af nye kunder, hvilket har ført til et rekordstort aktivitetsniveau for koncernen.

Koncernen har kunnet rekruttere de medarbejdere, vi skal bruge og nyder omdømme som en attraktiv arbejdsplads.

Samtidig er der igen i år investeret i fremtidig vækst for at sikre koncernens fortsatte strategiske udvikling. Koncernen er indtrådt i landsdækkende samarbejder på tværs af teknikfagene, der sikrer den fortsatte positive udvikling.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernen indregner igangværende projekter til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske stade. Koncernen har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter. Der henvises til koncernregnskabet's note 1 for yderligere omtale heraf.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er efter ledelsens opfattelse ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### Forventet udvikling

Koncernens ordrebeholdning er sund, og det nye regnskabsår er startet godt. Vi forventer således at kunne fortsætte den positive udvikling i 2024 med fortsat fokus på effektivitetsforbedringer og integration af nye medarbejdere.

Det forventes, at det kommende år bliver positivt påvirket af de synergier, der kommer som følge af indtræden i InstallatørGruppen ApS.

Byggebranchen forventes at være forholdsvis stabil, men at være præget af dalende aktivitetsniveau, men samtidig gradvis normalisering af de udfordringer, som har præget materialepriser og leveringstider i de seneste to år. Der forventes en fremgang i driftsresultatet i 2024, når der korrigeres for den forlængede regnskabsperiode.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Selskabet er som følge af sine aktiviteter eksponeret overfor ændringer i ændringer i materialepriser, kreditrisici samt likviditetsrisici. Selskabet følger en finanspolitik, der opererer med lav risikoprofil, hvor der ikke påtages unødigt risiko.

#### Prisrisici:

Selskabet er eksponeret overfor udsving i priser for de råvarer, som indgår i selskabets projekter samt udsving i priser fra underleverandører. Risikoen vurderes at være lav, da koncernen anvender flere leverandører af råvarer og underleverandører, og der er en stigende konkurrence på markedet. Selskabet har ikke indgået særskilte sikringstransaktioner til afdækning af prisrisikoen

#### Kreditrisici:

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de værdier, der er indregnet i balancen. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er i overensstemmelse med selskabets politikker afdækket ved kreditforsikringsaftaler. Selskabet er desuden en del af InstallatørGruppen ApS, der sikrer den økonomisk polstring.

#### Likviditetsrisici:

Selskabets har fastsat mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og uopsigelige kreditter, som selskabet på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

### Miljømæssige forhold

Koncernen arbejder løbende på at formindske belastningen af miljøet og at være en god samfundsborger. CSR er således et tema, som både ledelse og bestyrelse arbejder med.

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2022/23

|                                | Note | 2022/23<br>kr.     | 2021/22<br>kr.    |
|--------------------------------|------|--------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>  |      | <b>144.808.489</b> | <b>77.884.236</b> |
| Personaleomkostninger          | 2    | (114.829.726)      | (61.192.449)      |
| Af- og nedskrivninger          |      | (1.834.180)        | (1.519.416)       |
| Andre driftsomkostninger       |      | (69.137)           | 0                 |
| <b>Driftsresultat</b>          |      | <b>28.075.446</b>  | <b>15.172.371</b> |
| Andre finansielle indtægter    |      | 138.668            | 41.282            |
| Andre finansielle omkostninger |      | (991.406)          | (531.431)         |
| <b>Resultat før skat</b>       |      | <b>27.222.708</b>  | <b>14.682.222</b> |
| Skat af årets resultat         | 3    | (6.189.142)        | (3.390.645)       |
| <b>Årets resultat</b>          | 4    | <b>21.033.566</b>  | <b>11.291.577</b> |

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

|  | Note | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Erhvervede immaterielle aktiver              |      | 104.506           | 5.669             |
| Erhvervede lignende rettigheder              |      | 650.000           | 0                 |
| Goodwill                                     |      | 2.219.999         | 2.784.582         |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                  | 5    | <b>2.974.505</b>  | <b>2.790.251</b>  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 1.518.150         | 1.187.705         |
| Indretning af lejede lokaler                 |      | 221.669           | 329.031           |
| <b>Materielle aktiver</b>                    | 6    | <b>1.739.819</b>  | <b>1.516.736</b>  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0                 | 498.000           |
| Deposita                                     |      | 507.000           | 0                 |
| <b>Finansielle aktiver</b>                   | 7    | <b>507.000</b>    | <b>498.000</b>    |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>5.221.324</b>  | <b>4.804.987</b>  |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 7.433.375         | 5.246.809         |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>7.433.375</b>  | <b>5.246.809</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 51.115.826        | 35.889.171        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 8    | 20.858.344        | 10.870.125        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 1.109.199         | 4.671.710         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 1.839.944         | 2.403.316         |
| Periodeafgrænsningsposter                    | 9    | 787.135           | 1.150.709         |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>75.710.448</b> | <b>54.985.031</b> |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 137.332           | 100.647           |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |      | <b>137.332</b>    | <b>100.647</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>89.682</b>     | <b>4.712.185</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>83.370.837</b> | <b>65.044.672</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>88.592.161</b> | <b>69.849.659</b> |

**Passiver**

|   | Note | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital                            |      | 400.000           | 400.000           |
| Overført overskud eller underskud             |      | 23.722.446        | 18.688.880        |
| <b>Egenkapital</b>                            |      | <b>24.122.446</b> | <b>19.088.880</b> |
| Udskudt skat                                  | 10   | 7.734.000         | 7.267.000         |
| Andre hensatte forpligtelser                  | 11   | 1.014.580         | 145.998           |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                 |      | <b>8.748.580</b>  | <b>7.412.998</b>  |
| Anden gæld                                    |      | 4.491.879         | 4.285.672         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>        | 12   | <b>4.491.879</b>  | <b>4.285.672</b>  |
| Bankgæld                                      |      | 425               | 0                 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder           |      | 275.737           | 137.155           |
| Igangværende arbejder for fremmed regning     | 8    | 460.756           | 2.692.618         |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser      |      | 27.713.182        | 21.272.812        |
| Gæld til tilknyttede virksomheder             |      | 2.477.349         | 1.436.057         |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse      |      | 20.396            | 5.493             |
| Skyldig skat                                  |      | 4.867.392         | 0                 |
| Skyldige sambeskatningsbidrag                 |      | 1.568.750         | 662.646           |
| Anden gæld                                    |      | 13.845.269        | 12.855.328        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>        |      | <b>51.229.256</b> | <b>39.062.109</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>55.721.135</b> | <b>43.347.781</b> |
| <b>Passiver</b>                               |      | <b>88.592.161</b> | <b>69.849.659</b> |
| Usikkerhed ved indregning og måling           | 1    |                   |                   |
| Dagsværdioplysninger                          | 15   |                   |                   |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 16   |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser         | 17   |                   |                   |
| Transaktioner med nærtstående parter          | 18   |                   |                   |
| Koncernforhold                                | 19   |                   |                   |
| Dattervirksomheder                            | 20   |                   |                   |

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022/23

|                                 | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Foreslået<br>ekstra-<br>ordinært<br>udbytte<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|---------------------------------|--------------------------------|--|--|-------------------|
| Egenkapital primo               | 400.000                        | 18.688.880                                     | 0  | 19.088.880        |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte | 0                              | 0  | (16.000.000)                                       | (16.000.000)      |
| Årets resultat                  | 0                              | 5.033.566                                      | 16.000.000   | 21.033.566        |
| <b>Egenkapital ultimo</b>       | <b>400.000</b>                 | <b>23.722.446</b>                              | <b>0</b>   | <b>24.122.446</b> |

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022/23

|  | Note | 2022/23<br>kr.      | 2021/22<br>kr.     |
|--|------|---------------------|--------------------|
| Driftsresultat   |      | 28.075.446          | 15.172.371         |
| Af- og nedskrivninger  |      | 1.834.180           | 1.519.416          |
| Ændringer i arbejdskapital   | 14   | (14.937.218)        | (3.299.532)        |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>                                  |      | <b>14.972.408</b>   | <b>13.392.255</b>  |
| Modtagne finansielle indtægter   |      | 138.668             | 41.282             |
| Betalte finansielle omkostninger   |      | (991.406)           | (531.431)          |
| Refunderet/(betalt) skat   |      | 51.354              | (703.344)          |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>   |      | <b>14.171.024</b>   | <b>12.198.762</b>  |
| Køb mv. af immaterielle aktiver  |      | (144.700)           | 0                  |
| Køb mv. af materielle aktiver  |      | (1.180.954)         | (698.681)          |
| Salg af materielle aktiver   |      | 69.137              | 320.000            |
| Køb af finansielle aktiver   |      | 0                   | (498.000)          |
| Salg af finansielle aktiver  |      | 0                   | 73.602             |
| Køb af virksomheder  |      | (1.500.750)         | 0                  |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>                                 |      | <b>(2.757.267)</b>  | <b>(803.079)</b>   |
| <b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b> |      | <b>11.413.757</b>   | <b>11.395.683</b>  |
| Optagelse af lån   |      | 425                 | 0                  |
| Afdrag på lån mv.  |      | 0                   | (409.322)          |
| Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder                               |      | 0                   | 196.941            |
| Udbetalt udbytte   |      | (16.000.000)        | (6.500.000)        |
| Dagsværdiregulering aktier   |      | (36.685)            | 0                  |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>                                  |      | <b>(16.036.260)</b> | <b>(6.712.381)</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>  |      | <b>(4.622.503)</b>  | <b>4.683.302</b>   |
| Likvider primo   |      | 4.712.185           | 28.883             |
| <b>Likvider ultimo</b>   |      | <b>89.682</b>       | <b>4.712.185</b>   |

Likvider ultimo sammensætter sig af:

|                        |               |                  |
|------------------------|---------------|------------------|
| Likvide beholdninger   | 89.682        | 4.712.185        |
| <b>Likvider ultimo</b> | <b>89.682</b> | <b>4.712.185</b> |

---



# Koncernens noter

## 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning" indeholder væsentlige regnskabsmæssige skøn. Koncernen har indregnet igangværende arbejder til forventet salgsværdi i forhold til projektets økonomiske stadie. Koncernen har igangværende sager, som strækker sig over flere regnskabsperioder, hvorfor uforudsete fremtidige forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på målingen af disse projekter.

Koncernens igangværende arbejder opgjort til salgsværdier udgør 258 mio.kr. pr. 31.12.2023. En ændring i den indregnede dækningsgrad på igangværende sager på 1% vil påvirke årets resultat med 3,1 mio.kr. før skat.

## 2 Personaleomkostninger

|                                       | <b>2022/23</b>     | <b>2021/22</b>    |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                       | <b>kr.</b>         | <b>kr.</b>        |
| Gager og lønninger                    | 100.561.055        | 53.302.059        |
| Pensioner                             | 12.202.983         | 6.915.823         |
| Andre omkostninger til social sikring | 2.065.688          | 908.549           |
| Andre personaleomkostninger           | 0                  | 66.018            |
|                                       | <b>114.829.726</b> | <b>61.192.449</b> |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>135</b> | <b>119</b> |
|---|------------|------------|

|                               | <b>Ledelses-</b> | <b>Ledelses-</b> |
|-------------------------------|------------------|------------------|
|                               | <b>vederlag</b>  | <b>vederlag</b>  |
|                               | <b>2022/23</b>   | <b>2021/22</b>   |
|                               | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Samlet for ledelseskategorier | 1.765.231        | 1.189.073        |
|                               | <b>1.765.231</b> | <b>1.189.073</b> |

## 3 Skat af årets resultat

|                          | <b>2022/23</b>   | <b>2021/22</b>   |
|--------------------------|------------------|------------------|
|                          | <b>kr.</b>       | <b>kr.</b>       |
| Aktuel skat              | 6.436.142        | 662.645          |
| Ændring af udskudt skat  | 467.000          | 2.728.000        |
| Refusion i sambeskatning | (714.000)        | 0                |
|                          | <b>6.189.142</b> | <b>3.390.645</b> |

#### 4 Forslag til resultatdisponering

|   | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|---|-------------------|-------------------|
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 16.000.000        | 6.500.000         |
| Overført resultat                               | 5.033.566         | 4.791.577         |
|   | <b>21.033.566</b> | <b>11.291.577</b> |

#### 5 Immaterielle aktiver

|                                     | Erhvervede<br>immaterielle<br>aktiver<br>kr. | Erhvervede<br>lignende<br>rettigheder<br>kr. | Goodwill<br>kr.    |
|-------------------------------------|--|--|--------------------|
| Kostpris primo                      | 193.400                                      | 0  | 3.815.000          |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     | 0  | 750.000                                      | 0                  |
| Tilgange                            | 144.700                                      | 0  | 0                  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>338.100</b>                               | <b>750.000</b>                               | <b>3.815.000</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo         | (187.731)                                    | 0  | (1.030.418)        |
| Årets afskrivninger                 | (45.863)                                     | (100.000)                                    | (564.583)          |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(233.594)</b>                             | <b>(100.000)</b>                             | <b>(1.595.001)</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>104.506</b>                               | <b>650.000</b>                               | <b>2.219.999</b>   |

#### 6 Materielle aktiver

|                                     | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br>kr. | Indretning af<br>lejede lokaler<br>kr. |
|-------------------------------------|--|--|
| Kostpris primo                      | 4.430.517  | 1.298.717                              |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     | 235.000  | 0                                      |
| Tilgange                            | 1.180.954  | 0                                      |
| Afgange                             | (235.180)  | 0                                      |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>5.611.291</b>                                     | <b>1.298.717</b>                       |
| Af- og nedskrivninger primo         | (3.242.812)  | (969.686)                              |
| Årets afskrivninger                 | (1.016.372)  | (107.362)                              |
| Tilbageførsel ved afgange           | 166.043  | 0                                      |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(4.093.141)</b>                                   | <b>(1.077.048)</b>                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>1.518.150</b>                                     | <b>221.669</b>                         |

## 7 Finansielle aktiver

|                                     | Tilgode-<br>havender hos<br>tilknyttede<br>virksom-<br>heder<br>kr. | Deposita<br>kr. |
|-------------------------------------|---|-----------------|
| Kostpris primo                      | 498.000   | 0               |
| Tilgang ved virksomhedskøb o.l.     | 0   | 9.000           |
| Overførsler                         | (498.000)   | 498.000         |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>0</b>  | <b>507.000</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>0</b>  | <b>507.000</b>  |

## 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

|   | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|---|-------------------|-------------------|
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 258.070.165       | 241.191.064       |
| Foretagne acontofaktureringer             | (237.672.577)     | (233.013.557)     |
| Overført til forpligtelser                | 460.756           | 2.692.618         |
|   | <b>20.858.344</b> | <b>10.870.125</b> |

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalte forsikringer og periodisering af koncernens årlige leasingsforpligtelser.

## 10 Udskudt skat

|                                     | 2022/23<br>kr.   | 2021/22<br>kr.   |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Immaterielle aktiver                | 22.000           | (4.000)          |
| Materielle aktiver                  | (206.000)        | (135.000)        |
| Tilgodehavender                     | 7.926.000        | 8.130.000        |
| Hensatte forpligtelser              | (8.000)          | (10.000)         |
| Fremførbare skattemæssige underskud | 0                | (714.000)        |
| <b>Udskudt skat i alt</b>           | <b>7.734.000</b> | <b>7.267.000</b> |

|                                | 2022/23<br>kr.   | 2021/22<br>kr.   |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Bevægelser i året</b>       |                  |                  |
| Primo                          | 7.267.000        | 4.539.000        |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 467.000          | 2.728.000        |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>7.734.000</b> | <b>7.267.000</b> |

## 11 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelser til tab på igangværende arbejder.

## 12 Langfristede forpligtelser

|            | <b>Forfald<br/>efter 12<br/>måneder<br/>2022/23<br/>kr.</b> | <b>Restgæld<br/>efter 5 år<br/>2022/23<br/>kr.</b> |
|------------|---|--|
| Anden gæld | 4.491.879   | 3.803.929  |
|            | <b>4.491.879</b>  | <b>3.803.929</b>                                   |

## 13 Gæld til tilknyttede virksomheder

Koncernen indgår i en cash pool-ordning med InstallatørGruppens øvrige koncernselskaber. I gæld til tilknyttede virksomheder indgår derfor koncernens bankgæld på 852 t.kr. Koncernen hæfter derfor solidarisk med de øvrige koncernselskaber i cash pool-ordningen for den samlede gæld i cash pool-ordningen, som pr. statusdagen udgør et indestående.

## 14 Ændring i arbejdskapital

|                              | <b>2022/23<br/>kr.</b> | <b>2021/22<br/>kr.</b> |
|------------------------------|------------------------|------------------------|
| Ændring i varebeholdninger   | (1.679.816)            | (468.806)              |
| Ændring i tilgodehavender    | (22.088.697)           | (10.613.716)           |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 8.831.295              | 7.782.990              |
|                              | <b>(14.937.218)</b>    | <b>(3.299.532)</b>     |

## 15 Dagsværdioplysninger

|   | <b>Værdipapir<br/>kr.</b> |
|---|---------------------------|
| Dagsværdi ultimo  | 102.332                   |
| Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen | 36.685                    |

## 16 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

|  | <b>2022/23<br/>kr.</b> | <b>2021/22<br/>kr.</b> |
|--|------------------------|------------------------|
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt               | 15.073.825             | 14.758.820             |
| Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder | 0                      | 9.462.000              |

## 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Kjellerup VVS A/S*

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 4.500 t.kr. Gælden pr. 31.12.2023 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 47.167 t.kr. pr. 31.12.2023.

### *Kjellerup VVS Service A/S*

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 1.000 t.kr. Gælden pr. 31.12.2023 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 10.488 t.kr. pr. 31.12.2023.

### *Kjellerup Ventilation ApS*

Til sikkerhed for mellemværende med Jyske Bank er der afgivet skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 1.000 t.kr. Gælden pr. 31.12.2023 udgør 0 t.kr. Bogført værdi af pantsatte aktiver udgør 1.465 t.kr. pr. 31.12.2023.

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

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

## 19 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:  
IG TopCo ApS CVR: 43891871, Støden 6,1. 4000, Roskilde.

## 20 Dattervirksomheder

|                            | Hjemsted  | Retsform | Ejerandel<br>% |
|----------------------------|-----------|----------|----------------|
| Kjellerup VVS A/S          | Silkeborg | A/S      | 100,00         |
| Kjellerup VVS Service A/S  | Silkeborg | A/S      | 100,00         |
| Kjellerup Ventilation ApS  | Silkeborg | ApS      | 100,00         |
| Kjellerup Green Energy ApS | Silkeborg | ApS      | 100,00         |

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022/23

|   | Note | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>                         |      | <b>(52.876)</b>   | <b>(77.376)</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 21.078.666        | 11.366.953        |
| Andre finansielle omkostninger                        |      | (1.564)           | 0                 |
| <b>Resultat før skat</b>                              |      | <b>21.024.226</b> | <b>11.289.577</b> |
| Skat af årets resultat                                | 1    | 9.340             | 2.000             |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 2    | <b>21.033.566</b> | <b>11.291.577</b> |

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

|  | Note | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |      | 29.596.247        | 24.206.597        |
| <b>Finansielle aktiver</b>               | 3    | <b>29.596.247</b> | <b>24.206.597</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |      | <b>29.596.247</b> | <b>24.206.597</b> |
| Udskudt skat                             | 4    | 0                 | 2.000             |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag      |      | 11.340            | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |      | <b>11.340</b>     | <b>2.000</b>      |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |      | <b>49.423</b>     | <b>0</b>          |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |      | <b>60.763</b>     | <b>2.000</b>      |
| <b>Aktiver</b>                           |      | <b>29.657.010</b> | <b>24.208.597</b> |

**Passiver**

|  | Note | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Virksomhedskapital                                     |      | 400.000           | 400.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |      | 14.653.833        | 9.575.167         |
| Overført overskud eller underskud                      |      | 9.068.613         | 9.113.713         |
| <b>Egenkapital</b>                                     |      | <b>24.122.446</b> | <b>19.088.880</b> |
| Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder       | 5    | 270.984           | 0                 |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |      | <b>270.984</b>    | <b>0</b>          |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |      | 25.000            | 0                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |      | 5.238.580         | 5.119.717         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |      | <b>5.263.580</b>  | <b>5.119.717</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |      | <b>5.263.580</b>  | <b>5.119.717</b>  |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>29.657.010</b> | <b>24.208.597</b> |
| Personaleforhold                                       | 6    |                   |                   |
| Eventualforpligtelser                                  | 7    |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 8    |                   |                   |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 9    |                   |                   |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 10   |                   |                   |



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022/23

|                                    | Virksomheds-<br>kapital<br>kr. | Reserve for<br>nettopskriv-<br>ning efter<br>indre værdis<br>metode<br>kr. | Overført<br>overskud eller<br>underskud<br>kr. | Foreslået<br>ekstra-<br>ordinært<br>udbytte<br>kr. | I alt<br>kr.      |
|------------------------------------|--------------------------------|--|--|--|-------------------|
| Egenkapital primo                  | 400.000                        | 9.575.167  | 9.113.713                                      | 0  | 19.088.880        |
| Udbetalt ekstraordinært<br>udbytte | 0                              | 0  | 0  | (16.000.000)                                       | (16.000.000)      |
| Årets resultat                     | 0                              | 5.078.666  | (45.100)                                       | 16.000.000   | 21.033.566        |
| <b>Egenkapital ultimo</b>          | <b>400.000</b>                 | <b>14.653.833</b>  | <b>9.068.613</b>                               | <b>0</b>   | <b>24.122.446</b> |

# Modervirksomhedens noter

## 1 Skat af årets resultat

|                          | 2022/23<br>kr. | 2021/22<br>kr. |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Ændring af udskudt skat  | 2.000          | (2.000)        |
| Refusion i sambeskatning | (11.340)       | 0              |
|                          | <b>(9.340)</b> | <b>(2.000)</b> |

## 2 Forslag til resultatdisponering

|   | 2022/23<br>kr.    | 2021/22<br>kr.    |
|---|-------------------|-------------------|
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 16.000.000        | 6.500.000         |
| Overført resultat                               | 5.033.566         | 4.791.577         |
|   | <b>21.033.566</b> | <b>11.291.577</b> |

## 3 Finansielle aktiver

|   | Kapitalandele<br>i tilknyttede<br>virksomheder<br>kr. |
|---|---|
| Kostpris primo  | 14.631.430  |
| Tilgange  | 40.000  |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>14.671.430</b>                                     |
| Opskrivninger primo   | 9.575.167   |
| Afskrivninger på goodwill   | (555.000)   |
| Andel af årets resultat   | 21.633.666  |
| Udbytte   | (16.000.000)  |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | 270.984   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>   | <b>14.924.817</b>                                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                       | <b>29.596.247</b>                                     |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne i koncernregnskabet.

I den regnskabsmæssige værdi er indregnet goodwill, som udgør 2.2 mio.kr.

#### 4 Udskudt skat

|  | 2022/23  | 2021/22      |
|--|----------|--------------|
|  | kr.      | kr.          |
| Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle | 0        | 2.000        |
| <b>Udskudt skat i alt</b>                        | <b>0</b> | <b>2.000</b> |

|                                | 2022/23  | 2021/22      |
|--------------------------------|----------|--------------|
|                                | kr.      | kr.          |
| <b>Bevægelser i året</b>       |          |              |
| Primo                          | 2.000    | 0            |
| Indregnet i resultatopgørelsen | (2.000)  | 2.000        |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>0</b> | <b>2.000</b> |

#### 5 Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Der er foretaget hensættelser til underbalance i dattervirksomheder som følge af en garantistillelse.

#### 6 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktør og ledelse har ikke modtaget vederlag.

#### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet har i perioden indtil 22. marts 2023 indgået i en dansk sambeskatning med Claus Egholm Bendz Holding ApS som administrationselskab. Selskabet indgår fra 23. marts 2023 i en dansk sambeskatning med IG TopCo ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet Kjellerup Green Energy ApS, gældende til den 31.12.2024.

#### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for tilknyttede virksomheders gæld til Jyske Bank. Kautionen er ubegrænset. Bankgælden i tilknyttede virksomheder udgør 334 t.kr.

#### 9 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der eksisterer ingen parter med bestemmende indflydelse.

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

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

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

## Manglende sammenlignelighed

Forrige regnskabsperiode løb fra den 01.07.2021 – 30.06.2022. Indeværende regnskabsperiode er fra 01.07.2022 - 31.12.2023, hvorfor der ikke er sammenlignelighed de to regnskabsperioder imellem.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

## Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Nettoomsætning vedrørende lejeindtægter ved udlejning af erhvervsjendomme samt boligudlejning indregnes i det regnskabsår, som lejeindtægten vedrører.

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

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og normale nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.

**Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende værdipapirer, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

**Skat**

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

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

## Balancen

### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle aktiver og lignende rettigheder.

Erhvervede immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Erhvervede immaterielle aktiver omfatter specialdesignet IT-programmer. Rettighederne afskrives lineært over brugstiden, som er 3 år.

Erhvervede lignende rettigheder omfatter erhvervede kunderelationer. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over 5 år.

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

### Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

|   | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år  | 0-80%     |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år    | 0-46%     |

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenlutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år.

Brugstiderne revurderes årligt.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

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

### **Varebeholdninger**

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.



**Udskudt skat**

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

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

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

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

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

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

**Skyldig og tilgodehavende skat**

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

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.