



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

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

**MS HOLDING TJÆREBORG APS**

**KÆRVEJ 19, 6731 TJÆREBORG**

**ÅRSRAPPORT**

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 3. juni 2024

---

**Marianne Krummelbein Sørensen**

**CVR-NR. 43 07 86 82**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	10-11
Egenkapitalopgørelse.....	12
Pengestrømsopgørelse.....	13
Noter.....	14-18
Anvendt regnskabspraksis.....	19-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	MS Holding Tjæreborg ApS Kærvej 19 6731 Tjæreborg
	CVR-nr.: 43 07 86 82 Stiftet: 22. februar 2022 Kommune: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Marianne Krummelbein Sørensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Dokken 8 6700 Esbjerg

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for MS Holding Tjæreborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 3. juni 2024

Direktion:

---

Marianne Krummelbein Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i MS Holding Tjæreborg ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MS Holding Tjæreborg ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

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

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

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

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

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 3. juni 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Stig Petersen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	138.830	130.250	106.474	123.251	94.062
Resultat af primær drift.....	24.388	18.490	1.688	10.986	-8.751
Finansielle poster, netto.....	-1.230	-1.609	-1.207	-1.423	-1.652
Årets resultat.....	17.846	13.226	276	7.363	-7.914
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	7.365	5.043	202	2.993	-3.165
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	192.471	159.977	137.202	157.041	124.647
Egenkapital.....	71.082	56.354	43.242	44.287	45.393
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	33.422	26.174	21.245	21.172	18.157
Investeret kapital.....	74.965	67.548	59.741	48.120	54.816
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-10.514	-5.328	-6.631	-5.480	-10.784
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital.....	34,2	29,1	3,1	21,3	-14,0
Soliditetsgrad.....	17,4	16,4	15,5	13,5	14,6
Egenkapitalforrentning.....	28,0	26,6	0,6	16,4	-16,0
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	24,7	21,3	1,0	15,2	-16,0

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

Investeret kapital:	$\frac{\text{Nettoarbejdskapital} + \text{immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill)} + \text{materielle anlægsaktiver} - \text{andre hensatte forpligtelser} - \text{øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{Driftsresultat justeret for goodwillafskr.}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}} \times 100$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)}}{\text{Samlede aktiver, ultimo}} \times 100$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}} \times 100$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitaldele. Koncernens aktiviteter er herudover primært indenfor fagområderne energisystemer, stålkonstruktioner og beton.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stadiet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hvert enkelt projekt. Tab indregnes for hele projektet, når tab forventes.

Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af de resterende arbejder afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. De anvendte skøn er baseret på ansvarlige forudsætninger. De faktiske resultater på projekterne kan dermed afvige fra det forventede resultat med såvel positive som negative afvigelser i forhold til målingen pr. 31. december 2023.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2023 blev et tilfredsstillende år for koncernen. Årets resultat udgør et overskud på 23,2 mio. kr. før skat

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernen havde forventet et positivt resultat for 2023 på omkring 10 mio. kr. før skat, hvilket til fulde blev indfriet.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Koncernen har af strategiske årsager frasolgt færdigbetonafdelingen inklusive goodwill og medarbejdere til eksternt part primo 2024. Overdragelsen har positiv økonomisk effekt i 2024.

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

### Miljøforhold

Koncernens miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold. Selskabet målsætning er at blive ISO 14001 certificeret.

### Videnressourcer

Koncernens aktiviteter omkring projektering og opførelse af energisystemer stiller store krav til videnressourcerne. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. Koncernen har en god fordeling og backup af videnressourser, og på trods af et vist tab af videnressourser i løbet af 2023, har dette ikke påvirket selskabets resultat i negativ retning.

### Forventninger til fremtiden

I 2024 ses der fortsat ses stor aktivitet indenfor energisystemer, og selskabet forventer et positivt resultat for 2024 på omkring 16 mio. kr. før skat.



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>138.829.729</b>	<b>130.250.285</b>	<b>-56.439</b>	<b>-135.831</b>
Personaleomkostninger.....	1	-108.017.705	-105.888.504	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.....		-6.424.164	-6.110.886	0	0
Andre driftsomkostninger.....		0	239.091	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>24.387.860</b>	<b>18.489.986</b>	<b>-56.439</b>	<b>-135.831</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	6.987.056	5.455.344
Andre finansielle indtægter.....	2	597.756	215.311	580.359	133.431
Øvrige finansielle omkostninger....	3	-1.827.958	-1.824.388	-15.936	-438.484
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>23.157.658</b>	<b>16.880.909</b>	<b>7.495.040</b>	<b>5.014.460</b>
Skat af årets resultat.....	4	-5.311.599	-3.654.647	-129.566	28.785
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	5	<b>17.846.059</b>	<b>13.226.262</b>	<b>7.365.474</b>	<b>5.043.245</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Grunde og bygninger.....		27.353.716	27.332.609	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		11.441.689	11.383.586	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		11.388.117	11.155.642	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver.....		3.985.177	245.000	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>54.168.699</b>	<b>50.116.837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirk-somheder.....		0	0	25.107.128	20.120.072
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.107.128</b>	<b>20.120.072</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>54.168.699</b>	<b>50.116.837</b>	<b>25.107.128</b>	<b>20.120.072</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		7.073.531	6.921.101	0	0
Varer under fremstilling.....		113.896	0	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		6.677.423	7.638.139	0	0
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>13.864.850</b>	<b>14.559.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		86.530.935	67.903.483	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	25.918.702	21.047.330	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	45.807	2.224.271
Andre tilgodehavender.....		470.646	456.216	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.991.103	285.432
Periodeafgrænsningsposter.....	9	717.964	553.365	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>113.638.247</b>	<b>89.960.394</b>	<b>2.036.910</b>	<b>2.509.703</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele.....	10	7.525.973	5.028.836	7.525.973	5.028.836
<b>Værdipapirer og kapitalandele....</b>		<b>7.525.973</b>	<b>5.028.836</b>	<b>7.525.973</b>	<b>5.028.836</b>
Likvide beholdninger.....		3.273.185	311.403	371.380	41.774
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>138.302.255</b>	<b>109.859.873</b>	<b>9.934.263</b>	<b>7.580.313</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>192.470.954</b>	<b>159.976.710</b>	<b>35.041.391</b>	<b>27.700.385</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.
Anpartskapital.....		40.000	40.000	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	9.777.249	4.790.193
Overført resultat.....		33.381.548	26.016.074	23.604.299	21.225.881
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	117.800	0	117.800
Minoritetsinteresser.....		37.660.696	30.180.111	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>71.082.244</b>	<b>56.353.985</b>	<b>33.421.548</b>	<b>26.173.874</b>
Hensættelser til udskudt skat.....	11	10.604.000	7.413.000	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>10.604.000</b>	<b>7.413.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		4.975.006	5.465.602	0	0
Leasingforpligtelser.....		888.100	1.892.511	0	0
Anden gæld.....		5.721.814	6.455.672	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>12</b>	<b>11.584.920</b>	<b>13.813.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....		504.840	502.554	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		3.110.772	7.909.971	0	0
Leasingforpligtelser.....		1.004.412	867.728	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	13.592.649	15.346.537	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		59.879.842	35.444.687	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.		0	0	120.000	6.000
Gæld til virksomhedssdeltagere og ledelse.....		0	1.581.356	0	0
Selskabsskat.....		1.465.540	1.373.378	1.465.610	1.373.378
Anden gæld.....		19.641.735	19.369.729	34.233	147.133
<b>Kortfristede gældsforpligtelser...</b>		<b>99.199.790</b>	<b>82.395.940</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.526.511</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>110.784.710</b>	<b>96.209.725</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.526.511</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>192.470.954</b>	<b>159.976.710</b>	<b>35.041.391</b>	<b>27.700.385</b>
Eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				
Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>					
kr.	Anpartskapital	Foreslået		Minoritetsinteresser	I alt
		Overført resultat	udbytte for regnskabsåret		
Egenkapital 1. januar 2023.....	40.000	26.016.074	117.800	30.180.111	56.353.985
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		7.365.474		10.480.585	17.846.059
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....			-117.800	-3.000.000	-3.117.800
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>40.000</b>	<b>33.381.548</b>	<b>0</b>	<b>37.660.696</b>	<b>71.082.244</b>

<b>Moderselskabet</b>					
kr.	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indregning af værdis metode		Foreslået udbytte for regnskabsåret	
		Overført resultat	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2023.....	40.000	4.790.193	21.225.881	117.800	26.173.874
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5.		4.987.056	2.378.418		7.365.474
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ordinært udbytte.....				-117.800	-117.800
<b>Egenkapital 31. december 2023.....</b>	<b>40.000</b>	<b>9.777.249</b>	<b>23.604.299</b>	<b>0</b>	<b>33.421.548</b>

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

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2023</b> kr.	<b>2022</b> kr.
Årets resultat.....	17.846.059	13.226.262
Årets afskrivninger tilbageført.....	6.424.164	6.110.886
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-239.288	-239.091
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.311.599	3.654.647
Betalt selskabsskat.....	-2.028.437	-84.265
Ændring i varebeholdninger.....	694.390	2.112.886
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-23.677.853	-25.258.470
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	20.638.059	7.973.706
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>24.968.693</b>	<b>7.496.561</b>
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-10.514.128	-5.327.788
Salg af materielle anlægsaktiver.....	277.390	239.091
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-2.497.137	-2.571.007
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-12.733.875</b>	<b>-7.659.704</b>
Andre ændringer i langfristet gæld.....	-1.356.037	-1.332.756
Ændring i driftskredit.....	-4.799.199	-548.615
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.117.800	-114.400
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-9.273.036</b>	<b>-1.995.771</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>2.961.782</b>	<b>-2.158.914</b>
Likvider 1. januar.....	311.403	2.470.317
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>3.273.185</b>	<b>311.403</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	3.273.185	311.403
<b>LIKVIDER.....</b>	<b>3.273.185</b>	<b>311.403</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2023 kr.	2022 kr.	2023 kr.	2022 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	175	178	0	0	
Løn og gager.....	93.516.793	92.467.080	0	0	
Pensioner.....	13.040.971	12.011.705	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	1.459.941	1.409.719	0	0	
	<b>108.017.705</b>	<b>105.888.504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.					
Moderselskabet har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.					
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	83.137	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	597.756	215.311	580.359	50.294	
	<b>597.756</b>	<b>215.311</b>	<b>580.359</b>	<b>133.431</b>	
<b>Øvrige finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Finansielle omkostninger i øvrigt....	1.827.958	1.824.388	15.936	438.484	
	<b>1.827.958</b>	<b>1.824.388</b>	<b>15.936</b>	<b>438.484</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.103.256	208.254	112.223	-77.178	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	17.343	42.393	17.343	48.393	
Regulering af udskudt skat.....	3.191.000	3.404.000	0	0	
	<b>5.311.599</b>	<b>3.654.647</b>	<b>129.566</b>	<b>-28.785</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	117.800	0	117.800	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	4.987.056	4.790.193	
Overført resultat.....	7.365.474	4.925.445	2.378.418	135.252	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	10.480.585	8.183.017	0	0	
	<b>17.846.059</b>	<b>13.226.262</b>	<b>7.365.474</b>	<b>5.043.245</b>	

## NOTER

Note

## Materielle anlægsaktiver

6

	<b>Koncernen</b>	
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner
Kostpris 1. januar 2023.....	63.336.059	57.539.565
Overførsel.....	0	140.000
Tilgang.....	1.478.210	1.935.000
Afgang.....	0	-281.500
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>64.814.269</b>	<b>59.333.065</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	36.003.450	46.155.979
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-243.398
Årets afskrivninger .....	1.457.103	1.978.795
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>37.460.553</b>	<b>47.891.376</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>27.353.716</b>	<b>11.441.689</b>
Finansielle leasingaktiver.....		2.459.845
	<b>Koncernen</b>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar 2023.....	47.307.758	245.000
Overførsel.....	0	-140.000
Tilgang.....	3.220.741	3.880.177
Afgang.....	-2.816.228	0
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>47.712.271</b>	<b>3.985.177</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	36.152.116	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.816.228	
Årets afskrivninger .....	2.988.266	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....</b>	<b>36.324.154</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>11.388.117</b>	<b>3.985.177</b>
Finansielle leasingaktiver.....	1.333.603	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

7

	<b>Moder- selskabet</b>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. januar 2023.....	15.329.879
<b>Kostpris 31. december 2023.....</b>	<b>15.329.879</b>
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	4.790.193
Udloddet resultat .....	-2.000.000
Årets resultat .....	6.987.056
<b>Værdireguleringer 31. december 2023 .....</b>	<b>9.777.249</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....</b>	<b>25.107.128</b>

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
Tjæreborg Industri A/S (stemmeandel 100%), Esbjerg.....	40 %
Tjæreborg Kompensatorfabrik A/S, Esbjerg.....	40 %

<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>8</b>
Salgsværdi af udført arbejde.....	516.364.683	387.672.528	0	0	
Acontofaktureringer/acontobetaling er.....	-504.038.630	-381.971.735	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>12.326.053</b>	<b>5.700.793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	25.918.702	21.047.330	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-13.592.649	-15.346.537	0	0	
	<b>12.326.053</b>	<b>5.700.793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## Periodeafgrænsningsposter

9

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



## NOTER

## Note

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

10

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<u>Koncernen</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 31. december 2023.....	7.525.973
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	404.619
	<u>Moder-</u>
	<u>selskabet</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 31. december 2023.....	7.525.973
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen.....	404.619

**Hensættelser til udskudt skat**

11

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

Udskudt skat vedrører:				
Materielle aktiver.....	3.575.000	3.420.000	0	0
Varebeholdninger.....	-666.000	-760.000	0	0
Tilgodehavender.....	7.537.000	4.704.000	0	0
Forpligtelser.....	158.000	122.000	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud.....	0	-73.000	0	0
	<b>10.604.000</b>	<b>7.413.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat 1. januar.....	7.413.000	4.009.000	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	3.191.000	3.404.000	0	0
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>10.604.000</b>	<b>7.413.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTER

	<b>Koncernen</b>				<b>Note</b>
	31/12 2023 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2022 gæld i alt	
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>12</b>
Gæld til realkreditinstitutter.....	5.479.846	504.840	3.075.020	5.968.156	
Leasingforpligtelser.....	1.892.512	1.004.412	0	1.892.511	
Anden gæld.....	5.721.814	0	4.991.266	6.455.672	
	<b>13.094.172</b>	<b>1.509.252</b>	<b>8.066.286</b>	<b>14.316.339</b>	
 <b>Eventualposter mv.</b>					 <b>13</b>
<b>Hæftelse i sambeskatningen</b>					
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.					
 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					 <b>14</b>
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.					
Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 20.287 t.kr.					
Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 8.500 t.kr. i ejendomme.					
Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.399 t.kr.					
 <b>Nærtstående parter</b>					 <b>15</b>
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:					
<b>Bestemmende indflydelse</b>					
Marianne Krummelbein Sørensen, Tjæreborg					
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>					
Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. I årsrapporten oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.					
 <b>Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling</b>					 <b>16</b>
Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stadiet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hvert enkelt projekt. Tab indregnes for hele projektet, når tab forventes.					
Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af de resterende arbejder afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. De anvendte skøn er baseret på ansvarlige forudsætninger. De faktiske resultater på projekterne kan dermed afvige fra det forventede resultat med såvel positive som negative afvigelser i forhold til målingen pr. 31. december 2023.					

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MS Holding Tjæreborg ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MS Holding Tjæreborg ApS samt dattervirksomheder, hvori MS Holding Tjæreborg ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

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

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

### Minoritetsinteresser

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen vedrørende energianlæg, elanlæg og stålkonstruktion omfatter individuelt forhandlede entrepriseaftaler, der indregnes som igangværende arbejder.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen svarende til de medgåede omkostninger, og kun i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

### **Andre driftsindtægter**

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

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Andre driftsomkostninger**

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

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat af årets resultat**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

	Brugstid
Bygninger.....	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-7 år

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

**Leasingkontrakter**

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

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

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

### Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.