



BAGGER·SØRENSEN

# **Bagger-Sørensen & Co. A/S**

**Tabletvej 1, 7100 Vejle**

**CVR-nr. 51 45 23 13**

## **Årsrapport for 2023**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 4. april 2024

---

Hans-Henrik Eriksen  
dirigent



## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	28
Balance 31. december	29
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	35
Noter	36



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Bagger-Sørensen & Co. A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 4. april 2024

### Direktion

Hans-Henrik Eriksen

### Bestyrelse

Steen Bagger-Sørensen  
formand

Claus Bagger-Sørensen  
næstformand

Jo Ottow Svendsen

Morten Beck Jørgensen



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til kapitalejerne i Bagger-Sørensen & Co. A/S*

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bagger-Sørensen & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 revisors etiske adfærd (IESBA's 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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller 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.

Aarhus, den 4. april 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Tom B. Lassen  
statsaut. revisor  
mne24820

Tobias Oppermann  
statsaut. revisor  
mne46362



## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Bagger-Sørensen & Co. A/S Tabletvej 1 7100 Vejle
	Telefon: 49288888
	CVR-nr.: 51 45 23 13
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023
	Hjemsted: Vejle
<b>Bestyrelse</b>	Steen Bagger-Sørensen, formand Claus Bagger-Sørensen, næstformand Jo Ottow Svendsen Morten Beck Jørgensen
<b>Direktion</b>	Hans-Henrik Eriksen
<b>Revision</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 8000 Aarhus C



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2023	2022	2021	2020	2019
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.392	916	286	29	36
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	74	20	11	-31	-14
Resultat før finansielle poster	-56	56	80	-12	-74
Resultat af finansielle poster	232	-253	960	32	244
Årets resultat	145	-150	971	21	128
<b>Balance</b>					
Balancesum	4.905	4.974	4.789	3.489	3.581
Investering i materielle anlægsaktiver	-44	-63	-30	-70	-203
Egenkapital	3.789	3.700	3.842	2.903	2.793
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	-22	26	0	9	-66
- investeringsaktivitet	244	-250	125	321	137
- finansieringsaktivitet	-287	184	-48	-405	13
Årets forskydning i likvider	-66	-40	78	-76	84
Antal medarbejdere	811	542	245	26	27
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	77,2%	74,4%	80,2%	83,2%	78,0%
Forrentning af egenkapital	3,9%	-4,0%	28,8%	0,7%	4,5%
<b>Måltal vedrørende det underrepræsenterede køn</b>					
<b>Øverste ledelsesorgan</b>					
Samlet antal medlemmer	4				
Underrepræsenteret køn i pct.	25				
Måltal i pct.	25				
Årstal for opfyldelse af måltal	2023				
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>					
Samlet antal medlemmer	3				
Underrepræsenteret køn i pct.	0				
Måltal i pct.	40				
Årstal for opfyldelse af måltal	2027				





## Hoved- og nøgletal

I henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning til ÅRL § 99b er der opnået en ligelig kønsfordeling i selskabets øverste ledelsesorgan, hvorfor der ikke er fremsat et nyt måltal for den kønsmæssige sammensætning.

Uden tilpasning af sammenligningstal er anvendt regnskabspraksis for investeringsejendomme fra og med 2020 ændret således, at investeringsejendomme indregnes til dagsværdi.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

Bagger-Sørensen & Co. koncernens væsentligste aktiviteter er pr. 31. december 2023:

- \* Direkte investering i små og mellemstore virksomheder.
- \* Dandy Business Park (konceptuel erhvervsejendomsportefølje).
- \* Finansielle investeringer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på 145 mio. kr., og koncernens balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på 3.789 mio. kr.

Afkast af værdipapirer mv. realiseredes med en gevinst på 273 mio. kr. før skat, mens dagsværdireguleringer af ejendomme bidrog med en negativ regulering på 85 mio. kr. før skat. I 2022 var afkast af værdipapirer mv. et tab på 246 mio. kr., mens dagsværdireguleringer af investeringsejendomme udgjorde en positiv regulering på 63 mio. kr. før skat.

Gennem datterselskabet Bagger-Sørensen Equity A/S foretages der investeringer i nye selskaber og i 2023 er der investeret i en virksomhed, der indgår som kapitalinteresse. Desuden er der i underliggende porteføljeselskaber foretaget investeringer i en dattervirksomhed. Resultatopgørelsen vil således løbende være påvirket af helårseffekten af sidste års investeringer, hvori investeringerne kun indgår forholdsmæssigt fra tidspunktet for investeringen og frem til regnskabsafslutningen.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har moderselskabet foretaget en kapitaludvidelse i et datterselskab ved at konvertere tilgodehavende på 545 mio. kr. Der henvises til note 1.

Udover den ovenfor nævnte kapitalforhøjelse, er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernens 2024 regnskab vil i væsentligt omfang være påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, udviklingen i rente og inflation samt den globale geopolitiske udvikling.

Med den usikkerhed der fortsat er i den geopolitiske udvikling, forventes for 2024 et resultat svarende til en forrentning af koncernens egenkapital på +/- 5 pct.

Koncernens omsætning forventes uden tilkøb at ligge niveauet 1.400 - 1.600 mio. kr.



## Ledelsesberetning

### **Virksomhedens viden ressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

En af koncernens vigtigste ressourcer er de kompetencer og den viden, der besiddes af medarbejderne. Der investeres således i udvikling af medarbejdernes kvalifikationer.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Koncernen har kun i begrænset omfang forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning**

Koncernen forventede i 2023 et resultat på +/- 5 pct. af koncernens egenkapital og realiserede et afkast på 4 pct.

### **Væsentlige forhold ved anvendelse af finansielle instrumenter**

#### *Virksomhedens mål og politikker for styring af finansielle risici*

Selskabets ledelse har foretaget en vurdering af koncernens risici herunder cyber risici. Det er ledelsens opfattelse, at der er etableret nødvendige procedurer til overvågning og styring heraf.

Bagger-Sørensen Real Estate A/S' muligheder og indtjening er i væsentligt omfang afhængig af den generelle udvikling på ejendomsmarkedet og udviklingen i lokalområdet.

Delkoncernen Bagger-Sørensen Equity A/S' aktivitetsniveau og indtjening er i væsentligt omfang afhængig af dels udviklingen i den globale økonomi, dels udviklingen i de brancher selskaberne har aktiviteter.

Moderselskabets investeringer i børsnoterede værdipapirer, globale private equity, ejendoms- og infrastrukturfonde indregnes i årsregnskabet til markedsværdi. Koncernen er derfor eksponeret til den globale udvikling i markedsværdien for disse aktiver.

Koncernen foretager ikke kurssikring af aktiver i udenlandsk valuta, hvorfor koncernen har valutakurs risiko på disse aktiver.

Som følge af, at koncernen besidder værdipapirer og likvider samt har optaget ekstern finansiering til drift og anlægsinvesteringer, er koncernen eksponeret for både rente- og kursrisici.

Der foretages løbende kreditvurdering af kunder og lejere, hvor det vurderes relevant.



## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Bagger-Sørensen & Co. har en ambition om at være en ansvarlig og langsigtet ejer, som gennem aktivt ejerskab sætter retningen for koncernens virksomheder inden for samfundsansvar.

Bagger-Sørensen & Co. har for 2023 udarbejdet en ESG-rapport, der beskriver den samlede koncerns arbejde med ESG (Environment, Social & Governance), herunder de koncernfælles strategiske rammer og fælles initiativer samt de enkelte virksomheders fokusområder for året. ESG-rapporten for 2023 er tilgængelig på selskabets hjemmeside: [https://baggersorensen.com/fileadmin/filer/Dokumenter/ESGRapport2023\\_BS\\_og\\_Co.pdf](https://baggersorensen.com/fileadmin/filer/Dokumenter/ESGRapport2023_BS_og_Co.pdf)

Selskabets ESG-rapport for 2023 udgør koncernens samlede redegørelse for samfundsansvar for regnskabsåret 2023, jævnfør årsregnskabslovens § 99a. ESG-rapporten indeholder en beskrivelse af forretningsmodellen og politikker for samfundsansvar, herunder miljø og klima, menneskerettigheder, sociale forhold, medarbejderforhold og anti-korruption, samt handlinger og resultater for året inden for disse områder

### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

#### *Øverste ledelsesorgan*

Det øverste ledelsesorgan består af 4 personer, hvoraf én er en kvinde, svarende til 25 %. Oversigt over antal, fordeling, måltal samt målsætning for opfyldelse af måltal fremgår af hoved- og nøgletaloversigten på side 6 i årsrapporten.

Bagger-Sørensen & Co. har en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. Erhvervsstyrelsens vejledning til ÅRL § 99b.

#### *Status for opfyldelsen af måltallet for det underrepræsenterede køn*

I 2023 skete en reduktion af det overrepræsenteret køn, hvorfor selskabets bestyrelse pr. 31. december 2023 består af fire medlemmer, hvoraf én er kvinde og udgør dermed 25 %. Det stemmer også overens med selskabets udmeldte målsætning i 2021 om at opnå en 25 % andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, og svarer i henhold til antallet af bestyrelsesmedlemmer til en ligelig kønsfordeling jf. Erhvervsstyrelsens vejledning til ÅRL § 99b., hvorfor der ikke er fremsat et nyt måltal for den kønsmæssige sammensætning.

For ledelsesniveau 1 & 2 er måltallet 40 %, som forventes opnået i 2027.

#### *Øvrige ledelsesniveauer*

Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer består af virksomhedens registrerede direktion, samt lederne af organisationens enkelte funktioner, som refererer direkte til den registrerede direktion.

De øvrige ledelsesniveauer består af 3 personer, hvoraf alle 3 er mænd og det underrepræsenterede køn udgør således 0 %. Oversigt over antal, fordeling, måltal samt målsætning for opfyldelse af måltal fremgår af hoved- og nøgletaloversigten på side 6 i årsrapporten.



## Ledelsesberetning

*Information om at virksomheden er undtaget fra at give oplysning om måltal og politik for det underrepræsenteret køn for øvrige ledelsesniveauer pga. antal ansatte*

Bagger-Sørensen & Co. A/S har under 50 medarbejdere ansat og har derfor ikke udformet en politik på ledelsesniveau omkring det underrepræsenterede køn. Bagger-Sørensen koncernens holdning er dog, at vi ønsker at bidrage til et afbalanceret og mangfoldigt arbejdsmarked og betragter alle medarbejdere som ligeværdige uanset deres alder, køn, religion og etniske baggrund eller lignende. Bagger-Sørensen koncernen ønsker at være en attraktiv og udviklende arbejdsplads, der tiltrækker og fastholder de bedst kvalificerede medarbejdere, og koncernen ønsker, at alle ansatte uanset køn har lige muligheder.

### Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik

Oplysning om virksomhedens arbejde med og politik for dataetiske spørgsmål

Bagger-Sørensen & Co. har i 2023 udarbejdet en politik for dataetik. Denne politik er udviklet med henblik på at sikre, at koncernen handler i overensstemmelse med standarderne for ansvarlig datapraksis. Den omfatter blandt andet retningslinjer for dataindsamling og anvendelse, dataintegritet, transparens og sikkerhed. Derudover også etiske overvejelser ved anvendelse og implementering af systemer der anvender AI og automatiserede arbejdsgange.

Reglerne for dataetik vil blive forankret i ledelsen, herunder også ansvar for dens implementering og efterlevelse.

Reglerne vil blive løbende revideret og opdateret for at afspejle nye juridiske krav, teknologiske forandringer og bedste praksisser.

Dette initiativ er en del af koncernens engagement i at forbedre vores forretningspraksis og sikre, at koncernen fortsat er i overensstemmelse med koncernens værdier og samfundsansvar.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bagger-Sørensen & Co. A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i regnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor selskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelse efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til den pengestrømsfrembringende enhed, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser, tilhørende den udenlandske enhed, og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.



## Anvendt regnskabspraksis

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser, eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved fusion mellem koncernforbundne selskaber anvendes book value-metoden, hvorefter de ophørende selskabers identificerede aktiver og forpligtelser måles til regnskabsmæssige værdier på tidspunkt for beslutning om overdragelse.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bagger-Sørensen & Co. A/S og dattervirksomheder, hvori Bagger-Sørensen & Co. A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som kapitalinteresser eller associerede virksomheder.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsejendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.



## Anvendt regnskabspraksis

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

### Minoritetsinteresser

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætningen.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af devæsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

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 kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.





## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

### Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.



## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring 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.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7-15 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Udviklingsprojekter, patenter, licenser og software*

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. software afskrives lineært over 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter, licenser og software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel, inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.



## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	7-70 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-23 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	6-30 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### **Investeringsjendomme**

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris, og ved efterfølgende måling tildagsværdi. Investeringsjendomme måles ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Måling sker enten ved anvendelse af mæglervurdering eller ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel (dagsværdiniveau 3), hvor værdien opgøres på baggrund af investeringsjendommens driftsafkast og et individuelt fastsat afkastkrav. Afkastkravet fastsættes ejendom for ejendom.



## Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ejendomsomkostninger.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle aktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten "Dagsværdiregulering af investeringsejendomme".

### Leasingkontrakter

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og 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 virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv 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.

Kapitalandele i kapitalinteresser, der ikke er associeret virksomhed, måles i moderselskabet til kostpris.



## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. 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.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer består af børsnoterede samt unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Børsnoterede og unoterede aktier måles til dagsværdi på balancedagen (hhv. dagsværdihieraki niveau 1 og dagsværdihieraki niveau 3).

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.



## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn.

### Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Entreprisekontrakter

Virksomheden har valgt IAS 11 Entreprisekontrakter som fortolkningsbidrag for kontraktaktiver og -forpligtelser.

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.



## Anvendt regnskabspraksis

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer

Værdipapirer, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen (dagsværdihieraki niveau 1). Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi (dagsværdihieraki niveau 3).

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

### Egenkapital

#### Reserve for valutakursreguleringer og sikringstransaktioner

Reserve for valutakursreguleringer omfatter andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder, og kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der valutakurssikrer virksomhedens nettoinvesteringer i sådanne enheder. Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv sikring ikke længere er til stede. Når kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i moderselskabets regnskab omfattes af bindingskravet på reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, vil valutakursreguleringer i stedet indgå i denne egenkapitalreserve.





## Anvendt regnskabspraksis

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Bagger-Sørensen & Co. A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

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

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.



## Anvendt regnskabspraksis

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvestering i udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.



## Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og under egenkapitalen i dagsværdireserven. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad

---

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

---

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>1.392.435</b>	<b>916.417</b>	<b>5.350</b>	<b>5.516</b>
Andre driftsindtægter		1.501	2.484	481	115
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-877.804	-623.050	0	0
Andre eksterne omkostninger	3	-163.779	-123.784	-25.268	-26.079
<b>Bruttoresultat</b>		<b>352.353</b>	<b>172.067</b>	<b>-19.437</b>	<b>-20.448</b>
Personaleomkostninger	4	-278.396	-152.036	-22.640	-18.888
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>73.957</b>	<b>20.031</b>	<b>-42.077</b>	<b>-39.336</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-45.748	-27.531	-682	-603
Andre driftsomkostninger		907	0	0	0
<b>Resultat af drift før dagsværdireguleringer</b>		<b>29.116</b>	<b>-7.500</b>	<b>-42.759</b>	<b>-39.939</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		-84.901	63.430	0	-822
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-55.785</b>	<b>55.930</b>	<b>-42.759</b>	<b>-40.761</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-61.587	69.108
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.422	-12.504	-305	374
Finansielle indtægter	5	355.552	221.575	369.764	200.143
Finansielle omkostninger	6	-121.999	-462.548	-68.373	-445.104
<b>Resultat før skat</b>		<b>176.346</b>	<b>-197.547</b>	<b>196.740</b>	<b>-216.240</b>
Skat af årets resultat		-31.561	47.129	-50.609	61.900
<b>Årets resultat</b>		<b>144.785</b>	<b>-150.418</b>	<b>146.131</b>	<b>-154.340</b>
Resultatdisponering	7				

**Balance 31. december**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023	2022	2023	2022
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		785	2.586	0	0
Patenter og licensrettigheder		5.805	633	0	0
Goodwill		335.114	302.744	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.873	1.873	0	0
Software		724	1.116	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>344.301</b>	<b>308.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Investeringsejendomme	9	1.168.093	1.370.181	115.400	115.400
Grunde og bygninger	10	57.721	59.586	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	10	12.766	6.577	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	66.502	49.072	2.727	567
Indretning af lejede lokaler	10	3.707	3.794	883	535
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10	3.899	3.105	2.752	2.501
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1.312.688</b>	<b>1.492.315</b>	<b>121.762</b>	<b>119.003</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	693.158	764.574
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	7.927	13.942	7.927	12.826
Kapitalandele i kapitalinteresser	13	91.912	76.952	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	23.952	16.714	23.952	16.714
Andre tilgodehavender	14	249.945	228.878	209.393	165.987
Deposita	14	2.414	2.483	0	0
Udskudte skatteaktiver	14	14.479	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>390.629</b>	<b>338.969</b>	<b>934.430</b>	<b>960.101</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>2.047.618</b>	<b>2.140.236</b>	<b>1.056.192</b>	<b>1.079.104</b>
Råvarer og hjælpematerialer		26.806	21.797	0	0
Varer under fremstilling		1.625	3.508	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		125.737	115.583	0	0
Forudbetaling for varer		800	647	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>154.968</b>	<b>141.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance 31. december (fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		229.845	220.661	522	303
Igangværende arbejder for fremmed regning		25.795	21.229	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	583.847	471.571
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		103	205	0	0
Andre tilgodehavender		99.277	33.483	2.169	6.094
Udskudt skatteaktiv	18	41.850	6.683	67.288	61.487
Selskabsskat		0	0	0	15.830
Periodeafgrænsningsposter	15	8.286	7.985	1.904	2.177
<b>Tilgodehavender</b>		<b>405.156</b>	<b>290.246</b>	<b>655.730</b>	<b>557.462</b>
Værdipapirer		2.259.012	2.297.604	2.259.009	2.297.602
<b>Værdipapirer</b>		<b>2.259.012</b>	<b>2.297.604</b>	<b>2.259.009</b>	<b>2.297.602</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38.191</b>	<b>104.272</b>	<b>24.232</b>	<b>26.862</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>2.857.326</b>	<b>2.833.657</b>	<b>2.938.971</b>	<b>2.881.926</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.904.944</b>	<b>4.973.893</b>	<b>3.995.163</b>	<b>3.961.030</b>

**Balance 31. december**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital		57.205	57.205	57.205	57.205
Reserve for dagsværdiregulering af valutakursgevinster (Tab)		-11.934	-8.907	0	0
Reserve for dagsværdi af sikring		7.886	11.409	0	0
Overført resultat		3.623.139	3.515.049	3.619.093	3.517.554
Foreslået udbytte for regnskabsåret		36.000	44.000	36.000	44.000
Minoritetsinteresser		77.016	81.704	0	0
<b>Egenkapital</b>	17	<b>3.789.312</b>	<b>3.700.460</b>	<b>3.712.298</b>	<b>3.618.759</b>
Andre hensættelser		7.315	5.588	4.000	4.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7.315</b>	<b>5.588</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>
Banker		97.616	75.806	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		406.653	463.294	36.950	38.460
Leasingforpligtelser		16.509	15.429	0	0
Anden gæld		4.582	8.904	0	0
Feriepengeforpligtelser		0	214	0	0
Selskabsdeltagere og ledelse		12.456	12.456	0	0
Kontraktlige forpligtelser		0	7.467	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>537.816</b>	<b>583.570</b>	<b>36.950</b>	<b>38.460</b>



**Balance 31. december (fortsat)**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19	48.515	49.380	1.510	1.498
Banker		147.544	325.824	14.603	192.774
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.940	1.122	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		98.299	123.962	3.193	5.199
Forudfakturering igangværende arbejder		837	1.539	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	62.907	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		75.128	75.520	73.397	75.520
Selskabsskat		60.205	7.003	34.386	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	1.336	0	0
Anden gæld		106.419	81.238	51.919	24.820
Periodeafgrænsningsposter		15.374	1.174	0	0
Deposita		16.240	16.177	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>570.501</b>	<b>684.275</b>	<b>241.915</b>	<b>299.811</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.108.317</b>	<b>1.267.845</b>	<b>278.865</b>	<b>338.271</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.904.944</b>	<b>4.973.893</b>	<b>3.995.163</b>	<b>3.961.030</b>
Leje- og leasingforpligtelser	20				
Eventualforpligtelser	21				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	22				
Finansielle instrumenter	23				
Nærtstående parter og ejerforhold	24				
Oplysning om dagsværdi	16				



## Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Virk- somheds- kapital	Reserve for dagsværdire- gulering af valutakursg- evinster (Ta- b)	Reserve for dagsværdi af sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	Minoritetsi- nteresser	I alt
Egenkapital 1. januar	57.205	-8.907	11.409	3.515.049	44.000	81.704	3.700.460
Tilgang ved virksomhedsopkøb efter overtagelsesmetoden	0	0	0	0	0	-3.343	-3.343
	57.205	-8.907	11.409	3.515.049	44.000	78.361	3.697.117
Valutakursregulering	0	-3.027	0	0	0	0	-3.027
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-44.000	0	-44.000
Køb af minoritetsandele	0	0	0	-1.514	0	0	-1.514
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-3.523	605	0	0	-2.918
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-1.131	0	0	-1.131
Årets resultat	0	0	0	110.130	36.000	-1.345	144.785
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>57.205</b>	<b>-11.934</b>	<b>7.886</b>	<b>3.623.139</b>	<b>36.000</b>	<b>77.016</b>	<b>3.789.312</b>



## Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Virk- somheds- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis me- tode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar	57.205	0	3.517.552	44.000	3.618.757
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-44.000	-44.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-3.027	0	0	-3.027
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-2.918	0	0	-2.918
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.645	0	0	-2.645
Årets resultat	0	8.590	101.541	36.000	146.131
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>57.205</b>	<b>0</b>	<b>3.619.093</b>	<b>36.000</b>	<b>3.712.298</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

	Note	Koncern	
		2023 t.kr.	2022 t.kr.
Årets resultat		144.785	-150.418
Reguleringer	25	-75.997	181.290
Ændring i driftskapital	26	-74.300	-43.884
<b>Pengestrømme fra drift for finansielle poster</b>		<b>-5.512</b>	<b>-13.012</b>
Renteindbetalinger og lignende		115.786	154.304
Renteudbetalinger og lignende		-109.567	-60.197
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>707</b>	<b>81.095</b>
Betalt selskabsskat		-23.182	-55.102
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-22.475</b>	<b>25.993</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.112	-66
Køb af materielle anlægsaktiver		-43.684	-63.279
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-66.348	-160.107
Salg af materielle anlægsaktiver		131.627	46.940
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		28.514	148.492
Køb af dattervirksomheder		-59.083	-163.235
Køb og salg af værdipapirer, netto		258.689	-58.494
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>243.603</b>	<b>-249.749</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-3.013	3.254
Optagelse af gæld til realkreditinstitut, netto		-21.748	-4.485
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt, netto		-14.083	6.737
Betalt udbytte		-48.750	-44.000
Optagelse af gæld hos pengeinstitut, netto		-199.615	222.119
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-287.209</b>	<b>183.625</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-66.081</b>	<b>-40.131</b>
Likvider 1. januar		104.272	144.403
<b>Likvider 31. december</b>		<b>38.191</b>	<b>104.272</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		38.191	104.272
<b>Likvider 31. december</b>		<b>38.191</b>	<b>104.272</b>



## Noter

### 1 Efterfølgende begivenheder

Moderselskabet har efter regnskabsårets afslutning foretaget en kapitaludvidelse i et datterselskab på 545 mio. kr. Kapitaludvidelsen er foretaget ved konvertering af tilgodehavende.

### 2 Segmentoplysninger

#### Aktiviteter - primært segment

t.kr.	Varer og ydelser til Energi-sektoren	Lejeindtægter	Varer og ydelser til produktions-anlæg og bygninger	Fødevarer	Polymer-fibre	Andet	Koncern i alt
<b>2023</b>							
Nettoomsætning	566.227	61.375	129.162	205.570	418.950	11.151	1.392.435
<b>2022</b>							
Nettoomsætning	437.938	57.130	135.027	49.990	226.465	9.809	916.359

#### Geografisk - sekundært segment

	Danmark	EU	Resten af verden	Koncern i alt
<b>2023</b>				
Nettoomsætning	443.902	520.714	427.819	1.392.435
<b>2022</b>				
Nettoomsætning	311.246	366.685	238.428	916.359

### 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

EY Godkendt

Revisionspartnerselskab:

	Koncern		Moderselskab	
	2023	2022	2023	2022
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Revisionshonorar	2.122	1.727	307	244
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	31	89	0	13
Skatterådgivning	1.410	831	0	98
Andre ydelser	928	1.229	308	978
	<b>4.491</b>	<b>3.876</b>	<b>615</b>	<b>1.333</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	249.443	135.902	20.619	17.747
Pensioner	19.259	10.617	1.848	975
Andre omkostninger til social sikring	9.694	5.517	173	166
	<b>278.396</b>	<b>152.036</b>	<b>22.640</b>	<b>18.888</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>9.605</b>	<b>9.431</b>	<b>9.211</b>	<b>8.906</b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	811	542	23	19
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	28.002	9.495
Renteindtægter fra kapitalinteresser	0	45	0	0
Andre finansielle indtægter	355.152	221.293	341.762	190.648
Valutakursgevinster	400	237	0	0
	<b>355.552</b>	<b>221.575</b>	<b>369.764</b>	<b>200.143</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	597	0
Andre finansielle omkostninger	121.568	460.559	67.697	443.586
Valutakurstab	226	454	0	0
Rentetillæg selskabsskat	205	1.535	79	1.518
	<b>121.999</b>	<b>462.548</b>	<b>68.373</b>	<b>445.104</b>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	36.000	44.000	36.000	44.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	8.590	-3.700
Overført resultat	110.130	-198.339	101.541	-194.640
	<u>146.130</u>	<u>-154.339</u>	<u>146.131</u>	<u>-154.340</u>
Minoritetsinteresser	-1.345	3.921	0	0
	<u><b>144.785</b></u>	<u><b>-150.418</b></u>	<u><b>146.131</b></u>	<u><b>-154.340</b></u>

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Patenter og licensrettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Software
Kostpris 1. januar	2.740	838	327.531	1.873	1.750
Tilgang i årets løb	0	6.112	55.227	0	0
Afgang i årets løb	-346	0	-7.207	0	-71
Kostpris 31. december	<u>2.394</u>	<u>6.950</u>	<u>375.551</u>	<u>1.873</u>	<u>1.679</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	154	205	24.787	0	634
Årets afskrivninger	1.455	1.133	22.857	0	391
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-193	-7.207	0	-70
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>1.609</u>	<u>1.145</u>	<u>40.437</u>	<u>0</u>	<u>955</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>785</b></u>	<u><b>5.805</b></u>	<u><b>335.114</b></u>	<u><b>1.873</b></u>	<u><b>724</b></u>

### Særlige forudsætninger vedrørende udviklingsprojekter og skatteaktiver

TIGHTEN BY ELONGATION APS: Selskabets udviklingsaktiviteter relaterer sig til specialværktøj til brug inden for vindmølleindustrien.

Ledelsen har positive forventninger til brug af værktøjet og har ikke fundet indikationer på behov for nedskrivning af de aktiverede omkostninger.

FUTURE FOOD APS: Selskabets udviklingsprojekter vedr. produktudvikling herunder produktionsprocesser, recepter, emballage mv. vedrørende en række produkter herunder særligt plantebaserede.



## Noter

### 9 Aktiver der måles til dagsværdi

	<b>Koncern</b>	<b>Moderselskab</b>
	Investeringsejendomme	Investeringsejendomme
Kostpris 1. januar	1.020.953	114.987
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-116.930	0
Tilgang i årets løb	6.664	0
Afgang i årets løb	-4.098	0
Kostpris 31. december	906.589	114.987
Værdireguleringer 1. januar	349.228	413
Valutakursregulering	2.374	0
Årets værdireguleringer	-84.901	0
Årets tilbageførte værdireguleringer	-13.125	0
Opskrivninger af afgang fra materielle anlægsaktiver ved spaltning og salg af virksomhed	7.928	0
Værdireguleringer 31. december	261.504	413
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.168.093</b>	<b>115.400</b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Driftsafkastet for kontorejendomme for det kommende år vurderes at udgøre TDKK 32.345. Det beregnede driftsafkast tager udgangspunkt i en udlejningsprocent på 100 %. Ved beregningen er der anvendt et afkast i intervallet 6,50-7,25 % (2022: 5,75-6,50 %). Årets resultatpåvirkning udgør TDKK -18.813 og dagsværdien udgør TDKK 472.520.

Driftsafkastet for boligejendomme for det kommende år vurderes at udgøre TDKK 8.180. Det beregnede driftsafkast tager udgangspunkt i en udlejningsprocent på 100 %. Ved beregningen er der anvendt et afkast i intervallet på 4,75 % (2022: 4,00-4,75 %). Årets resultatpåvirkning udgør TDKK -32.280 og dagsværdien udgør TDKK 172.202.

Driftsafkastet for butiksejendomme for det kommende år vurderes at udgøre TDKK 1.931. Det beregnede driftsafkast tager udgangspunkt i en udlejningsprocent på 100 %. Ved beregningen er der anvendt et afkast i intervallet 6,25-6,50 % (2022: 6,00-6,25 %). Årets resultatpåvirkning udgør TDKK -8.628 og dagsværdien udgør TDKK 30.188.

Årets resultatpåvirkning af koncernens jordbesiddelser udgør TDKK -21.425 og dagsværdien udgør TDKK 377.784.

Dagsværdien af investeringsejendomme ultimo udgør TDKK 1.168.093, og den urealiserede værdiregulering, der er indregnet i resultatopgørelsen udgør TDKK -82.660, mens den realiserede værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen udgør TDKK -.2.241.





## Noter

### 9 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

Moderselskab:

Dagsværdi af moderselskabets land- og skovbrugsejendomme er fastsat af ekstern mægler.

Dagsværdien af land- og skovbrugsejendomme ultimo udgør TDKK 115.400, og værdireguleringen, der er indregnet i resultatopgørelsen udgør TDKK 0.

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Følsomheden af det gennemsnitlige afkastkrav kan illustreres ved, at ved en stigning i afkastprocenten på 0,25 %point vil dagsværdien falde med TDKK 26.355. Et fald i afkastprocenten på 0,25%point vil medføre en stigning i dagsværdien på TDKK 28.665.

### 10 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	60.337	9.303	76.350	4.208	3.105
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	0	0	-177	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	15.483	0	0
Tilgang i årets løb	1.042	7.805	24.184	1.030	2.959
Afgang i årets løb	-14	-265	-11.044	0	-361
Overførsler i årets løb	0	0	0	0	-1.804
Kostpris 31. december	61.365	16.843	104.796	5.238	3.899
Af- og nedskrivninger 1. januar	751	2.726	27.278	414	0
Valutakursregulering	-14	-254	0	0	0
Årets afskrivninger	2.907	1.680	13.975	1.117	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-75	-2.838	0	0
Ned- og afskrivninger af afgang fra materielle anlægsaktiver ved spaltning og salg af virksomhed	0	0	-121	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	3.644	4.077	38.294	1.531	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>57.721</b>	<b>12.766</b>	<b>66.502</b>	<b>3.707</b>	<b>3.899</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	0	8.364	0	0



## Noter

### 10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	11.366	553	2.501	14.420
Tilgang i årets løb	2.741	449	251	3.441
Kostpris 31. december	14.107	1.002	2.752	17.861
Af- og nedskrivninger 1. januar	10.799	18	0	10.817
Årets afskrivninger	581	101	0	682
Af- og nedskrivninger 31. december	11.380	119	0	11.499
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.727</b>	<b>883</b>	<b>2.752</b>	<b>6.362</b>

#### Moderselskab

### 11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Kostpris 1. januar	1.040.853	1.280.299
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-64.114	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-239.446
Tilgang i årets løb	45.000	0
Kostpris 31. december	1.021.739	1.040.853
Værdireguleringer 1. januar	-276.279	-302.522
Valutakursregulering	-3.027	-6.808
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	97.686
Årets resultat	-61.587	69.107
Udbytte modtaget	-2.250	-144.250
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-2.919	10.254
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-2.645	254
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	20.126	0
Værdireguleringer 31. december	-328.581	-276.279
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>693.158</b>	<b>764.574</b>

Merværdi ved første indregning af tilkøbte tilknyttede virksomheder i 2023 udgør TDKK 64.747.



## Noter

### Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Gumlink A/S	Vejle	100%
Bagger-Sørensen AG (uden aktivitet)	Schweiz	100%
Bagger-Sørensen Real Estate A/S	Vejle	100%
Vecata Ejendomme A/S	Vejle	100%
Claonaig Estate Ltd	Skotland	96%
Dandy Business Park Holding ApS	Vejle	100%
Dandy Business Park Ejendomme ApS	Vejle	100%
Green Tech Center ApS	Vejle	100%
AI Innovation Center ApS	Vejle	100%
Dandy Business Park Innovation Hub ApS	Vejle	100%
LiPlasome Pharma ApS	Vejle	94%
Ovenvande Skanderborg ApS	Vejle	90%
Bagger-Sørensen Equity A/S	Vejle	100%
Tablet 1 ApS	Vejle	100%
Future Food ApS	Haderslev	61%
Hanegal A/S	Haderslev	100%
Nr. Onsild ApS	Haderslev	100%
GrisogKo ApS	Haderslev	100%
Top Food A/S	Bindslev	100%
Tablet 2 ApS	Vejle	100%
Flex Wind Group A/S	Give	55%
Flex Wind ApS	Give	100%
FW Pop ApS	Give	100%
Flex Wind - Instalacao E Manutencao Ltda.	Brasilien	99%
Flex Wind S.A.S.	Argentina	100%
Flex Wind Poland Sp. z.o.o.	Polen	100%
Flex Wind South Africa (Pty) Ltd.	Sydafrika	87%
Flex Wind Training B.V.	Holland	100%
Tighten By Elongation ApS	Give	90%
Flex Wind USA Inc.	USA	100%
Flex Wind UK Ltd.	England	100%
FW UK ApS	Give	100%
Tablet 3 ApS	Vejle	100%
Tablet 3 Holdco ApS	Vejle	90%
Grene Wind Industry Suppliers A/S	Randers	100%
NOS A/S	Horsens	100%
GIS (Tianjin) Trading Co., Ltd.	Kina	100%
Grene WIS India Private Limited	Indien	100%
MPASIA A/S	Kolding	100%
Grene WIS Panama S.A.	Panama	100%
Grene WIS America Inc.	USA	100%
Grene WIS Taiwan Co., Ltd.	Taiwan	100%
Tablet 4 ApS	Vejle	100%
Motus Nordic Holding A/S	Horsens	93%
Niels Burcharth A/S	Horsens	100%



## Noter

Bøgeris Transportbånd A/S	Sorø	100%
Rampe-Sluse Teknik ApS	Horsens	100%
Klovborg Maskinfabrik A/S	Horsens	70%
Tablet 5 ApS	Vejle	100%
Tablet 6 ApS	Vejle	100%
Fiberpartner ApS	Vejle	55%
Tablet 7 ApS	Vejle	80%
For Emma ApS	Vejle	100%
Tablet 8 ApS	Vejle	100%



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	19.205	50.458	17.072	17.824
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	498
Tilgang i årets løb	1.961	30.000	1.961	0
Afgang i årets løb	-5.980	0	-5.980	0
Overførsler i årets løb	0	-61.253	0	-1.250
Kostpris 31. december	15.186	19.205	13.053	17.072
Værdireguleringer 1. januar	-5.263	-5.475	-4.246	-7.302
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	0	3.282
Årets resultat	-1.422	-12.504	-305	374
Udbytte modtaget	-700	-600	-700	-600
Overførsler i årets løb	0	13.062	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	126	254	125	0
Værdireguleringer 31. december	-7.259	-5.263	-5.126	-4.246
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.927</b>	<b>13.942</b>	<b>7.927</b>	<b>12.826</b>

### Koncern

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Ejet af moderselskab:		0%
J-Flight ApS	Billund	50%
K/S Joinflight	Billund	49%
Exact Flex Invest II A/S	Favrskov	25%
Vivostat Holding ApS	Allerød	20%
Ejet af døtre:		0%
Hangout A/S	Horsens	50%



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>13 Kapitalandele i kapitalinteresser</b>				
Kostpris 1. januar	76.952	0	0	0
Tilgang i årets løb	14.960	76.952	0	0
Kostpris 31. december	91.912	76.952	0	0
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>91.912</b>	<b>76.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Koncern

Kapitalandele i kapitalinteresser specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Lyras A/S	Aalborg	20%	56.004	-30.952
Cercare Medical A/S	Aarhus	7%	-3.825	-31.927



## Noter

### 14 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender	Deposita	Udskudte skatteaktiver
Kostpris 1. januar	87.243	231.677	2.483	0
Valutakursregulering	0	85	0	0
Tilgang i årets løb	7.907	49.096	331	14.479
Afgang i årets løb	0	-28.114	-400	0
Kostpris 31. december	95.150	252.744	2.414	14.479
Værdireguleringer 1. januar	0	-2.799	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	-2.799	0	0
Nedskrivninger 1. januar	70.529	0	0	0
Årets nedskrivninger	669	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	71.198	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.952</b>	<b>249.945</b>	<b>2.414</b>	<b>14.479</b>



## Noter

### 14 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele	Andre tilgodeha- vender
Kostpris 1. januar	87.243	168.786
Tilgang i årets løb	7.907	46.482
Afgang i årets løb	0	-3.076
Kostpris 31. december	95.150	212.192
Værdireguleringer 1. januar	0	-2.799
Værdireguleringer 31. december	0	-2.799
Nedskrivninger 1. januar	70.529	0
Årets nedskrivninger	669	0
Nedskrivninger 31. december	71.198	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>23.952</b>	<b>209.393</b>

### 15 Periodeafgrænsningsposter

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





## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>16 Oplysning om dagsværdi</b>				
<b>Børsnoterede aktier</b>				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	258.466	-293.108	258.466	-293.108
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	1.382.145	1.453.013	1.382.145	1.453.013
Børsnoterede aktier måles til børskurs på statusdagen (dagsværdiniveau 1).				
<b>Børsnoterede obligationer</b>				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	8.284	-36.122	8.284	-36.122
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	299.371	262.765	299.371	262.765
Børsnoterede obligationer måles til børskurs på statusdagen (dagsværdiniveau 1).				
<b>Private Equity</b>				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	3.563	52.487	3.563	52.487
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	413.452	422.305	413.452	422.305
Investeringer i Private Equity fonde måles til den af de enkelte fondes opgjorte værdi. Værdien opgøres ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer dagsværdiniveau 2).				



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Oplysning om dagsværdi (fortsat)</b>				
<b>Øvrige finansielle produkter</b>				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	<u>-5.356</u>	<u>-25.346</u>	<u>-5.356</u>	<u>-25.346</u>
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	<u>164.044</u>	<u>159.611</u>	<u>164.044</u>	<u>159.611</u>

Værdien af øvrige finansielle produkter opgøres ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked (dagsværdiniveau 1).

### 17 Egenkapital

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

Virksomhedskapitalen består af 1.080.000.000 A-aktier á 1 øre samt 4.640.453.000 B-aktier á 1 øre.



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>18 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	0	67.294	0	927
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	-61.630	0	-62.414
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	0	-6.512	0	0
Hensættelser til udskudt skat i forbindelse med tilgang ved fusion og køb af virksomhed	0	-5.835	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	0	6.683	0	61.487
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	41.850	6.683	67.288	61.487
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>41.850</b>	<b>6.683</b>	<b>67.288</b>	<b>61.487</b>

Koncernen har pr. 31. december 2023 indregnet skatteaktiv på i alt TDKK 41.850. Skatteaktivet sammensætter sig af fremførbare skattemæssige underskud og uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle.

Ledelsen har på baggrund af forventningerne til de kommende år vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige underskud og skattemæssige fradrag kan udnyttes.



## Noter

### 19 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banker	86.726	122.461	24.845	7.530
Gæld til realkreditinstitutter	483.298	423.963	17.310	325.967
Leasingforpligtelser	20.710	20.402	3.893	599
Selskabsdeltagere og ledelse	12.456	12.456	0	0
Anden gæld	20.092	4.582	0	311
Feriepengeforpligtelser	214	0	0	0
Kontraktlige forpligtelser	7.467	2.467	2.467	0
	<b>630.963</b>	<b>586.331</b>	<b>48.515</b>	<b>334.407</b>

<b>Moderselskab</b>	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	39.958	38.460	1.510	31.317
	<b>39.958</b>	<b>38.460</b>	<b>1.510</b>	<b>31.317</b>

### 20 Leje- og leasingforpligtelser

#### Moderselskabet

Moderselskabet har indgået lejeaftale om fast ejendom. Lejen i opsigelsesperioden udgør 113,6 mio. kr. Moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med forfald i 2023 og senere med en samlet restleasingsydelse på 3,6 mio. kr.

#### Koncern

Koncernen har indgået operationelle husleje- og leasingkontrakter med forfald i 2023 og senere med en samlet restleasingsydelse på 148,5 mio. kr.



## Noter

### 21 Eventualforpligtelser

#### Moderselskabet

Moderselskabet er sambeskattet med danske datterselskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med datterselskaberne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 33,4 mio. kr. pr. 31. december 2023.

Moderselskabet har over for datterselskaber afgivet støtteerklæring til understøttelse af driften i 2024.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 207,0 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for en del af datterselskabers realkreditlån. Gælden pr. 31. december 2023 udgør 22,5 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for partners lån ved Vækstfonden. Kautionen er begrænset til 0,2 mio. kr.

Moderselskabet har til sikkerhed for 3. parts gæld til pengeinstitut, 30,0 mio. kr. givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2023 udgør 80,2 mio. kr.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en dattervirksomheds kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Moderselskabet har stillet en garanti i henhold til § 479C i den britiske selskabslov 2006 for Claonaig Estate Limited (SC 314612) for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2023.

#### Koncern

Koncernen vurderes ikke at være part i retssager der vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling, udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2023.

Moderselskabet har indgået aftale om indskud af kapital i en række globale private equity-, ejendoms- og infrastrukturfonde. Det samlede resttilsagn udgør op til 207,0 mio. kr.

Moderselskabet har afgivet kaution for partners lån ved Vækstfonden. Kautionen er begrænset til 0,2 mio. kr.

Moderselskabet har til sikkerhed for 3. parts gæld til pengeinstitut, 30,0 mio. kr. givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2023 udgør 80,2 mio. kr.

Moderselskabet har sammen med øvrige kapitalejere afgivet solidarisk kaution for kassekredit på i alt 8 mio. kr. i en kapitalandel. Kapitalejerne har internt aftalt en hæftelse, så hver part hæfter for 2 mio. kr.

Koncernselskaber har afgivet arbejdsgarantier, som pr. 31. december 2023 udgør 78,4 mio. kr.

Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, jf. note 9.



## Noter

### 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskabet

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 14,6 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 743,1 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 38,5 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 85,8 mio. kr.

#### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 424,0 mio. kr. er der i koncernen givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 905,9 mio. kr.

Koncernselskaber har udstedt ejerpantebreve for i alt 15,0 mio. kr. i ovenstående investeringsejendomme. Heraf er deponeret ejerpantebreve for 15,0 mio. kr. til sikkerhed for bankgæld.

Koncernselskaber har udstedt ejerpantebreve på i alt 21,5 mio. kr., der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 32,3 mio. kr. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på 33,8 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der i koncernselskaber givet pant i immaterielle anlægsaktiver, andre driftsmidler, debitorer og færdigvarer. Pantet er limiteret til 103,5 mio. kr. og den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør pr. 31. december 2023 185,1 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 70,2 mio. kr., er der i koncernselskaber givet pant i selskabsanparter og selskabsaktier. Den samlede regnskabsmæssige værdi af de pantsatte anpartar og aktier udgør 198,7 mio. kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 14,6 mio. kr. er der i moderselskabet givet pant i værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 743,1 mio. kr.

### 23 Finansielle instrumenter

#### Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger. Dagsværdien af renteswaps er opgjort på baggrund af forholdet med den faste og variable rente, som indgår i swapaftalerne samt forventede udvikling i den variable rente i forhold til aftalens løbetid.

Den beregningsmæssige hovedstol udgør TDKK 77.524, årets værdiregulering indregnet på egenkapitalen efter skat udgør TDKK -2.918, mens dagsværdien udgør TDKK 5.920. Restløbetiden udgør mellem 78 og 102 måneder.

### 24 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

Alle transaktioner er sket på markedsmæssige vilkår.




## Noter

	Koncern	
	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
<b>25 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-355.552	-221.575
Finansielle omkostninger	121.999	462.548
Afskrivninger og dagsværdireguleringer	130.649	-35.899
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.122	17.787
Skat af årets resultat	31.561	-47.129
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.727	-263
Andre reguleringer	-8.503	5.821
	<b>-75.997</b>	<b>181.290</b>
<b>26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-13.433	-69.288
Ændring i tilgodehavender	-79.742	-154.328
Ændring i leverandører mv.	15.044	83.708
Køb af dattervirksomheder	3.831	96.024
	<b>-74.300</b>	<b>-43.884</b>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

<p><b>Steen Bagger-Sørensen</b> Bestyrelsesformand Serienummer: a86e20b1-e4f4-4c32-b02e-6a1b22bc57c0 IP: 212.130.xxx.xxx 2024-04-08 11:07:25 UTC</p> <p>Mit </p>	<p><b>Hans-Henrik Horsted Eriksen</b> Adm. direktør Serienummer: 574f126f-4b4a-4ccf-bc91-2805137b953b IP: 212.130.xxx.xxx 2024-04-08 11:07:55 UTC</p> <p>Mit </p>
<p><b>Claus Bagger-Sørensen</b> Bestyrelsesmedlem Serienummer: 18667eec-81e0-431c-8446-eaaf20376d11 IP: 212.130.xxx.xxx 2024-04-08 11:09:31 UTC</p> <p>Mit </p>	<p><b>Morten Beck Jørgensen</b> Bestyrelsesmedlem Serienummer: 3357483a-a9a1-449d-a841-5d037f031b6f IP: 104.189.xxx.xxx 2024-04-08 11:13:25 UTC</p> <p>Mit </p>
<p><b>Jo Ottow Svendsen</b> Bestyrelsesmedlem Serienummer: c1955dec-5730-4aab-bc03-52bf15746dea IP: 87.49.xxx.xxx 2024-04-08 11:25:27 UTC</p> <p>Mit </p>	<p><b>Tom Barreth Lassen</b> Statsautoriseret revisor Serienummer: e750e22d-62f4-4efb-aa30-fe83e9d6e62b IP: 147.161.xxx.xxx 2024-04-08 12:27:54 UTC</p> <p>Mit </p>

Penneo dokumentnøgle: TGAFQ-Z3Y4E-H05VD-B8XN6-XN5S6-Z5CEZ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Tobias Oppermann Kristensen

EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 7340cd43-c7be-4291-9021-9c0f8f85d07a

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-04-08 12:53:47 UTC



## Hans-Henrik Horsted Eriksen

Dirigent

Serienummer: 574f126f-4b4a-4ccf-bc91-2805137b953b

IP: 212.130.xxx.xxx

2024-04-08 13:38:06 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**