Deloitte.



Bch Holding ApS

Sejs Søvej 76
8600 Silkeborg
CVR-nr. 42306487

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 10.06.2025

Peter Bager
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2024	13
Koncernens balance pr. 31.12.2024	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Bch Holding ApS
Sejs Søvej 76
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 42306487
Hjemsted: Silkeborg
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Direktion

Birger Østergaard Christensen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for koncernen for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og årsregnskabet regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 for Bch Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og for selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 10.06.2025

Direktion

Birger Østergaard Christensen
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Bch Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bch Holding ApS. Koncernregnskabet for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 og årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet givet et retvisende billede af selskabet aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021, samt at resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 15.04.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden

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

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

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 10.06.2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Andersen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34506

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.098.266	1.296.479	1.574.067	1.699.130	1.638.056
Bruttoresultat	343.909	261.736	302.913	268.808	370.690
Driftsresultat	63.026	(44.075)	(65.576)	36.772	134.674
Resultat af finansielle poster	(25.871)	(26.123)	(17.423)	(6.486)	(14.963)
Årets resultat	51.565	(18.418)	(67.777)	23.915	91.735
Årets resultat ekskl. minoriteter	1.585	4.896	4.595	(182)	10.757
Balancesum	689.852	612.823	815.586	876.049	676.674
Investeringer i materielle aktiver	41.028	4.273	17.870	39.862	17.515
Egenkapital	204.515	150.759	225.547	293.754	305.371
Egenkapital ekskl. minoriteter	120.369	118.765	113.581	108.986	109.284
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(9.763)	60.794	(76.616)	(55.330)	109.006
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(445)	65.584	(12.565)	(48.484)	(8.966)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.792	(103.654)	63.478	138.100	(97.619)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	31,31	20,21	11,84	15,82	22,50
Nettomargin (%)	4,70	(14,19)	(4,31)	1,40	5,60
Egenkapitalforrentning (%)	1,33	4,21	4,13	(0,17)	10,35
Soliditetsgrad (%)	17,45	19,38	13,93	12,44	16,15

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

Bruttoavance (%):
Bruttoresultat * 100
Nettoomsætning

Nettomargin (%):
Årets resultat * 100
Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):
Årets resultat ekskl. minoriteter * 100
Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

Soliditetsgrad (%):
Egenkapital ekskl. minoriteter * 100
Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af møbler baseret på spånplader og med overflade i folie, melamin samt malede overflader. Alle møbler sælges som saml-selv-møbler. Møblerne sælges i Europa, Nord- og Sydamerika, Asien og Mellemøsten som de vigtigste markeder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabet dækker perioden 1. januar til 31. december 2024.

Når man ser på resultatet før skat for 2024 sammenlignet med 2023, er det en betydelig forbedring. Kostpriserne var allerede reduceret i 2023, og i 2024 har helårseffekten været synlig. Det er den samme situation, når man ser på energipriserne. Den gennemsnitlige pris på el var lavere i 2024 end i 2023. Personaleomkostningerne har været meget lavere i 2024 sammenlignet med 2023. Det er især en reduktion i antallet af administrative medarbejdere, der har reduceret omkostningerne. I 2023 blev mange administrative funktioner afskediget, og også i 2024 er flere funktioner blevet fjernet, og det administrative personale er blevet reduceret.

Virksomheden Industriparken Kjellerup A/S (en bygning på næsten 34.000 m2) blev solgt i 2023, men køberen var ikke i stand til at betale den fulde købesum. Tvilum fik ejerskabet tilbage i november 2024.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

I 2024 var koncernens omsætning på 1.098 kr., hvilket er et fald på 199 mio. kr. i forhold til 2023.

Trods den lavere omsætning er resultatet blevet betydeligt bedre. Driftsresultatet for 2024 viser et overskud på 63 mio. kr. (2023: -44 mio. kr.).

Ledelsen anser det forbedrede resultat for 2024 for meget tilfredsstillende. Der vil blive tilstræbt yderligere forbedringer i 2025.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at resultatet før skat for 2025 vil vise en betydelig forbedring, herunder et positivt resultat i niveauet 40-50 mio. kr., baseret på en forventet omsætning på 1.100-1.200 mio. kr.

Redegørelse for samfundsansvar

Tvilum er blandt Europas førende leverandører af praktiske og miljøvenlige møbler designet for private hjem og til semi-professionel brug. Tvilum er en dansk virksomhed som producerer møbler med størst mulig hensyntagen til mennesker og naturen. Tvilum leverer saml-selv-møbler til store og mellemstore detailhandlere over hele verden. Virksomhedens produkter består hovedsageligt af spånplader indkøbt hos europæiske leverandører. Beslag indkøbes fortrinsvis fra det sydøstlige Asien under Tvilums CSR retningslinjer.

Vi støtter

Tvilum støtter op omkring Global Compacts principper inden for områderne menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption.

Med denne kommunikation udtrykker vi vores intention om at fremme disse principper med den indflydelse, vi har. Vi ønsker at gøre Global Compact og deres principper til en del af virksomhedens overordnede strategi, kultur og daglige aktiviteter samt at engagere os i samarbejdsprojekter, som fremmer FNs bredere udviklingsmål – tidligere Millennium-udviklingsmålene og i fremtiden de Bæredygtige Udviklingsmål. Tvilum vil tydeliggøre sit engagement over for vores interessenter og offentligheden. Vi bakker op om offentlig ansvarlighed og gennemsigtighed, og vi forpligter os derfor til årligt at rapportere vores fremskridt i henhold til Global Compact

COP-politikken.

Politik
Vores politik er at udføre alle forretningsaktiviteter på en ansvarlig måde, der sikrer sundhed, sikkerhed og trivsel, bevarelse af miljøet og kvaliteten af produkter og services. Vores etiske forretningspraksis er en integreret del af vores virksomhedskultur.

Menneskerettigheder
Virksomheden bestræber sig på at sikre, at alle leverandører overholder de forpligtelser, de har modtaget og underskrevet, da de blev leverandør til Tvilum. Virksomheden mener, at den største risiko for krænkelser af menneskerettigheder er inden for forsyningskæden, hvorfor vigtigheden af virksomhedens adfærdskodeks konstant fremhæves i dialoger med leverandørerne generelt.

Princip 1: Virksomheder bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder;

Princip 2: Sørg for ikke at være involveret i krænkelser af menneskerettighederne.

Adfærdskodekset (Code of Conduct) fastsætter minimumskravene for såvel Tvilums som leverandørernes adfærd. Tvilums Adfærdskodeks er baseret på de otte kernekonventioner, der er defineret i de grundlæggende principper for arbejdsmarkedsrettigheder, ILO-deklarationen af juni 1998, Rio-deklarationen om bæredygtig udvikling 1992, FN's topmøde i Johannesburg om bæredygtig udvikling og de ti principper i FN's Global Compact 2000. Tvilum anerkender de grundlæggende principper for menneskerettigheder, der er defineret i "Verdenserklæringen om menneskerettigheder" (FN 1948) og overholder FN's beslutninger om handelsboykotter og embargoer. Ved udgangen af 2024 har Tvilum samarbejde med 55 leverandører, som har underskrevet Tvilums Adfærdskodeks. Selskabet vil i 2024 fortsætte med at betinge samarbejde med nye leverandører, at disse underskriver Tvilums Adfærdskodeks.

Arbejdskraft
Vi tror på, at sikkerhed på arbejdspladsen og diskrimination udgør de vigtigste områder af arbejdsrelaterede risici, som vi skal håndtere internt i virksomheden. Det er derfor de to områder, hvorpå vi fokuserer mest i arbejdet med sikkerhedsforanstaltninger, personalepolitikker og tæt dialog mellem ledelse og medarbejdere.

Princip 3: Virksomheder bør opretholde organisationsfriheden og anerkendelsen af de kollektive forhandlinger;

Princip 4: Afskaffelse af alle former for tvangsarbejde;

Princip 5: En effektiv afskaffelse af børnearbejde; og princip 6: fjernelse af forskelsbehandling i arbejds- og ansættelsesforhold.
Princip 6: Fjernelse af forskelsbehandling i arbejds- og ansættelsesforhold

Tvilum har to produktionsenheder i Danmark. Det gennemsnitlige antal ansatte i løbet af året var 628 (omregnet til fuldtidsansatte). Da denne rapport blev skrevet, var den yngste medarbejder 20 år og den ældste 74 år. Medarbejdere omfatter flere nationaliteter.

Virksomheden tilslutter sig frit valg af fagforeninger og dialog med medarbejderrepræsentanter for at sikre et godt og respektfuldt arbejdsmiljø. Derudover behandles medarbejdernes sikkerhed på bestyrelsesniveau hver måned og i ledelsesteamene for at sikre et sikkert arbejdsmiljø. Det er ledelsens vurdering, at indsatsen i 2024 har været med til at fastholde et højt sikkerheds- og trivselsniveau i Tvilum. Denne indsats fastholdes i 2025.

Personalepolitikken og Medarbejderhåndbogen sikrer fokus på emnerne blandt medarbejderne. Begge publikationer informerer medarbejderne om deres rettigheder og pligter, herunder, men ikke begrænset til, lige muligheder, ligebehandling samt seniorpolitik. Virksomheden sikrer, at forretningsadfærden på alle niveauer, er i overensstemmelse med Medarbejderhåndbogen og Personalepolitikken. Dette for at sikre alle medarbejdere lige muligheder og rettigheder, uanset køn, farve, religion eller etnisk baggrund.

Virksomheden har indført løbende procedurer, som sikrer ligeløn. Hvert år vises statistik over lønniveauet til de lokale fagforeningsrepræsentanter, og denne indrapporteres til LO. Når virksomheden rekrutterer nye medarbejdere, sørger den for at overholde lokal lovgivning.

Miljø
Tvilum ønsker at tage ansvar for miljø og omgivelser og arbejder derfor med følgende principper som en del af virk-somhedens ledelsesproces:

Princip 7: Virksomheder bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer.

Princip 8: Tage initiativer til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.

Princip 9: Tilskynde til udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier.

Hos Tvilum bruger vi energi til at omdanne træ til møbler. Begge ressourcer er afgørende for et bæredygtigt miljø.

Træ er et genanvendeligt, bionedbrydeligt og vedvarende materiale og dermed et miljøvenligt produkt - forudsat det kommer fra bæredygtigt skovbrug. Virksomheden er medlem af PEFC og FSC. Vi betragter dem som de vigtigste certificeringskilder for bæredygtigt skovbrug. Tvilums største leverandør af spånplader i 2024 udnytter genvundet træ til fremstilling af nye plader. Derfor indeholdt de spånplader, der blev modtaget fra denne leverandør i 2024, gennemsnitligt over 80% genanvendt materiale.

De overskydende spånplader fra produktionen udnyttes naturligvis også - hvad der ikke anvendes til energi på stedet, genbruges hos ovennævnte leverandør. Virksomheden stræber efter at kunne sende så meget affald som muligt til genbrug. Gennem en langsigtet indsats var andelen af spånpladeaffald, som ikke blev genanvendt i 2024, 0 %.

Reduktion af energiforbruget er og har været et igangværende projekt. Måling af energiforbruget i forhold til produktionstider. Forbruget er reduceret med 7,1% fra 2023 til 2024.

Reduktion af energiforbruget er og har været et igangværende projekt. Måling af energiforbruget i forhold til produktionstider. Forbruget er reduceret med 7,1% fra 2023 til 2024.

Brugen af kemikalier har gennemgået en løbende udvikling mod mindre farlige kemikalier. Virksomheden anser den centrale miljørisiko for at være af ekstern karakter. Derfor overvåger virksomheden løbende, efter bedste evne, ændringer i det eksterne miljø, fra leverandører og forretningspartnere for at identificere nødvendige handlinger. Der er ingen planer om yderligere aktiviteter i 2025 ud over de allerede etablerede.

Anti-korruption
Ordentlig og redelig forretningsførelse er afgørende for den måde, Tvilum driver forretning på, hvorfor princip 10 er central for Tvilum: Princip 10: Virksomheder skal modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning

og bestikkelse. Virksomheden har implementeret en politik for "antibestikkelse, antikorruption", og relevante beslutningstagere er blevet trænet som led i dette.

Indkøb er den overordnede aktivitet, hvor korruption er en tilbagevendende risiko. Køb af træ har været et fokusområde for virksomheden. Truslen om at købe ulovligt fældet træ er til stede, og fældning af ulovligt træ er et stigende problem for lokale samfund og miljøet generelt. Materialet handles ofte gennem mange virksomheder i forsyningskæden, krydser grænser og regioner, mens det mister oprindelsesoplysninger. Virksomheden har fuldt implementeret EU-Timber-regulativet, så vi sikrer, at vores træmaterialer kommer fra lovlige kilder. Risikoen for ulovligt fældet træ og manglende sporbar dokumentation har resulteret i, at vi undgår visse kilder. Træ er Tvilums mest anvendte råmateriale, og de foretrukne kilder til træmaterialer er fra PEFC- eller FSC-certificerede forhandlere, og dette vil fortsat være tilfældet i 2025.

Virksomheden tror på, at dette er den sikreste måde til at undgå kontroversielt materiale, og derfor har virksomheden formået at ændre hovedparten af forsyningerne til at komme fra certificerede skove. I dag er den totale volumen, som anvendes i virksomheden, købt i henhold til EUTR-regler eller er FSC certificeret.

Redegørelse for politik for dataetik

Koncernen anvender datadrevne løsninger i et til gavn for såvel kunder, leverandører og medarbejdere. Den konstant øgede mængde af data kræver således et konstant fokus på datakvalitet, samtidig med at behandlingen lever op til en høj standard af databeskyttelse.

På nuværende tidspunkt er omfanget af algoritmebaserede dataanalyser dog ikke af en sådan karakter, at en egentlig dataetisk politik er vurderet nødvendig. I takt med at brugen af data fortsat udvikler sig, vil dataetiske overvejelser løbende spille en større og større rolle som en integreret del af selskabets strategi.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har vurderet begivenheder frem til årsrapportens aflæggelse og fastslået, at ingen efterfølgende forhold har gjort sig gældende.

Koncernens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Nettoomsætning	1	1.098.266	1.296.479
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		20.000	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		143.418	133.143
Andre driftsindtægter		3.872	67.031
Vareforbrug		(814.229)	(1.083.585)
Andre eksterne omkostninger	2	(107.139)	(151.043)
Ejendomsomkostninger		(279)	(289)
Bruttoresultat		**343.909**	**261.736**
Personaleomkostninger	3	(244.693)	(288.571)
Af- og nedskrivninger		(14.190)	(17.240)
Nedskrivning af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger		(22.000)	0
Driftsresultat		**63.026**	**(44.075)**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.643	52.856
Andre finansielle indtægter		4.523	1.718
Nedskrivning af finansielle aktiver		(1.310)	0
Andre finansielle omkostninger		(29.084)	(27.841)
Resultat før skat		**38.798**	**(17.342)**
Skat af årets resultat		12.767	(1.076)
Årets resultat	4	**51.565**	**(18.418)**

Koncernens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Grunde og bygninger		38.739	40.739
Investeringsejendomme		60.000	0
Produktionsanlæg og maskiner		38.275	46.165
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.150	12.656
Forudbetalinger for materielle aktiver		1.084	1.534
Materielle aktiver	5	**148.248**	**101.094**
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.212	9.630
Kapitalandele i kapitalinteresser		5.590	6.250
Tilgodehavender hos kapitalinteresser		0	500
Andre værdipapirer og kapitalandele		5.050	5.050
Deposita		1.477	1.423
Finansielle aktiver	6	**19.329**	**22.853**
Anlægsaktiver		**167.577**	**123.947**
Råvarer og hjælpematerialer		65.491	57.862
Varer under fremstilling		25.356	17.939
Fremstillede varer og handelsvarer		214.265	191.424
Forudbetalinger for varer		801	5.736
Varebeholdninger		**305.913**	**272.961**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		121.983	103.382
Udskudt skat	7	9.109	657
Andre tilgodehavender		31.608	63.350
Tilgodehavende skat		226	0
Periodeafgrænsningsposter	8	1.755	3.457
Tilgodehavender		**164.681**	**170.846**
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.028	0
Værdipapirer og kapitalandele		**2.028**	**0**

Likvide beholdninger	**49.653**	**45.069**
Omsætningsaktiver	**522.275**	**488.876**
Aktiver	**689.852**	**612.823**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		200	200
Overført overskud eller underskud		120.169	118.565
Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere		**120.369**	**118.765**
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		**84.146**	**31.994**
Egenkapital		**204.515**	**150.759**
Andre hensatte forpligtelser	9	3.945	3.298
Hensatte forpligtelser		**3.945**	**3.298**
Gæld til realkreditinstitutter		31.268	209
Bankgæld		10.001	12.861
Leasingforpligtelser		6.179	9.176
Anden gæld		29.595	29.109
Langfristede gældsforpligtelser	10	**77.043**	**51.355**
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	5.899	8.072
Bankgæld		323.419	299.676
Deposita		116	116
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.928	35.380
Skyldig skat		412	0
Anden gæld		36.575	64.167
Kortfristede gældsforpligtelser		**404.349**	**407.411**
Gældsforpligtelser		**481.392**	**458.766**
Passiver		**689.852**	**612.823**
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom-hedens kapitalejere t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	200	118.565	118.765	31.994	150.759
Valutakursreguleringer	0	12	12	1.390	1.402
Øvrige egenkapitalposteringer	0	7	7	782	789
Årets resultat	0	1.585	1.585	49.980	51.565
Egenkapital ultimo	**200**	**120.169**	**120.369**	**84.146**	**204.515**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Driftsresultat		63.026	(44.075)
Af- og nedskrivninger		14.190	17.251
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		22.000	0
Regulering af investeringsejendomme		(20.000)	0
Andre hensatte forpligtelser		647	(734)
Ændringer i arbejdskapital	11	(63.105)	117.829
Pengestrømme vedrørende primær drift		**16.758**	**90.271**
Modtagne finansielle indtægter		4.523	1.717
Betalte finansielle omkostninger		(29.120)	(27.840)
Refunderet/(betalt) skat		(1.924)	(3.354)
Pengestrømme vedrørende drift		**(9.763)**	**60.794**
Køb mv. af materielle aktiver		(1.029)	(4.273)
Salg af materielle aktiver		82	14.665
Køb af finansielle aktiver		(2.211)	(808)
Modtagne udbytter		2.713	56.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		**(445)**	**65.584**
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		**(10.208)**	**126.378**
Optagelse af lån		23.946	0
Afdrag på lån mv.		(9.154)	(43.801)
Kontant kapitalforhøjelse		0	8.147
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	(68.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		**14.792**	**(103.654)**
Ændring i likvider		**4.584**	**22.724**
Likvider primo		45.069	22.345
Likvider ultimo		**49.653**	**45.069**

Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	49.653	45.069
Likvider ultimo	**49.653**	**45.069**

Koncernens noter

1 Nettoomsætning

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Omsætning, Danmark	39.852	45.442
Omsætning, Europa	822.823	878.634
Omsætning, Øvrig verden	235.591	372.403
Geografiske markeder i alt	**1.098.266**	**1.296.479**

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Lovpligtig revision	747	760
Skatterådgivning	25	320
Andre ydelser	35	498
	807	**1.578**

3 Personaleomkostninger

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Gager og lønninger	216.954	257.752
Pensioner	17.941	20.078
Andre omkostninger til social sikring	9.798	10.741
	244.693	**288.571**

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	**591**	**630**

	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.	Ledelses- vederlag 2023 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	3.037	4.659
	3.037	**4.659**

4 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Overført resultat	1.585	4.896
Minoritetsinteressers andel af resultatet	49.980	(23.314)
	51.565	**(18.418)**

5 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Investerings-ejendomme t.kr.	Produktions-anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Forud-betalinger for materielle aktiver t.kr.
Kostpris primo	45.746	0	105.866	39.770	1.534
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	40.000	0	0	0
Valutakursreguleringer	89	0	609	182	0
Overførsler	60	0	1.338	0	(1.397)
Tilgange	0	0	0	19	1.009
Afgange	0	0	0	(68)	(62)
Kostpris ultimo	**45.895**	**40.000**	**107.813**	**39.903**	**1.084**
Opskrivninger primo	6.700	0	0	0	0
Opskrivninger ultimo	**6.700**	**0**	**0**	**0**	**0**
Af- og nedskrivninger primo	(11.707)	0	(59.701)	(27.114)	0
Valutakursreguleringer	(37)	0	(300)	(107)	0
Årets afskrivninger	(2.112)	0	(9.537)	(2.541)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	0	9	0
Af- og nedskrivninger ultimo	**(13.856)**	**0**	**(69.538)**	**(29.753)**	**0**
Årets dagsværdireguleringer	0	20.000	0	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	**0**	**20.000**	**0**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**38.739**	**60.000**	**38.275**	**10.150**	**1.084**
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	37.549	0	0	0	0
Ikke-ejede aktiver	0	0	501	7.395	0

Virksomhedens investeringsejendom består af en erhvervsudlejningsejendom i et erhvervsområde nær Kjellerup, der omfatter 34.495 m² erhvervsudlejning samt mulighed for lejeindtægter fra strøminfrastruktur.

Dagsværdiberegningen er udført efter den afkastbaserede model, hvor dagsværdien beregnes ud fra nettoudlejningsindtægten og et afkastkrav, der afspejler prisniveauet for området og aktivtypen.

For at afspejle nuværende markedsusikkerhed og udlejningssituationen er værdiansættelsen baseret på en konservativ belægningsgrad på 65%, som tager højde for nuværende og forventede ledige lejemål og er i overensstemmelse med et forsigtighedsprincip.

En årlig normaliseret leje på DKK 225 pr. kvadratmeter er fastsat for erhvervsejendommen, udledt fra eksisterende lejeaftaler.

Følgende afkastkrav er fastsat for ejendommene:

-Industriejendomme beliggende i Kjellerup: 8%.

Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene. En stigning i afkastkravet på 0,25 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med DKK 1,8 millioner. En reduktion i afkastkravet på 0,25 procentpoint vil øge den samlede dagsværdi med DKK 1,9 millioner.

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Kapitalandele i kapital-interesser t.kr.	Tilgode-havender hos kapital-interesser t.kr.	Andre værdipapirer og kapital-andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	5.914	6.250	500	5.050	1.423
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	48
Overførsler	0	500	(500)	0	0
Tilgange	0	150	0	0	69
Afgange	0	0	0	0	(63)
Kostpris ultimo	**5.914**	**6.900**	**0**	**5.050**	**1.477**
Opskrivninger primo	3.716	0	0	0	0
Andel af årets resultat	295	0	0	0	0
Udbytte	(2.713)	0	0	0	0
Opskrivninger ultimo	**1.298**	**0**	**0**	**0**	**0**
Årets nedskrivninger	0	(1.310)	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	**0**	**(1.310)**	**0**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**7.212**	**5.590**	**0**	**5.050**	**1.477**

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Bravo Group ApS	Aarhus	35,00

Kapitalandele i kapitalinteresser	Ejerandel %
OPA Holding Invest ApS	10,00

7 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024 t.kr.
Primo	657
Indregnet i resultatopgørelsen	14.877
Udskudt skat ved køb af virksomhed	(6.425)
Ultimo	**9.109**

Udskudt skat vedrører materielle aktiver, varebeholdninger, andre hensatte forpligtelser og fremførte underskud.

Udskudte skatteaktiver
Udskudt skat opgøres med udgangspunkt i midlertidige forskelle mellem skattegrundlaget for aktiver og passiver og de regnskabsmæssige værdier. Udskudt skatteaktiv består delvist af fremført underskud i koncernen, som forventes realiseret indenfor kommende 3-5 år.

8 Periodeafgrænsningsposter

I periodeafgrænsningsposter indgår forudbetalte omkostninger relateret til koncernens drift.

9 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører stillede garantiforpligtelser.

10 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2024 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2023 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2024 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter	35	35	31.268	25.529
Bankgæld	2.867	2.867	10.001	0
Leasingforpligtelser	2.997	5.170	6.179	0
Anden gæld	0	0	29.595	29.585
	5.899	**8.072**	**77.043**	**55.114**

11 Ændring i arbejdskapital

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(32.952)	195.960
Ændring i tilgodehavender	(7.086)	(1.911)
Ændring i leverandørgæld mv.	(27.230)	(82.818)
Andre ændringer	4.163	6.598
	(63.105)	**117.829**

12 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	24.876	28.957

Af ovenstående forpligtelser pr. 31.12.2024 forfalder 5.355 t.kr. inden for 12 måneder.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld til realkreditinstitutter, 239 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2024 udgør 2.077 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 126.372 t.kr. i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør pr. 31.12.2024 i alt 23.932 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er udstedt virksomhedspant nom. 252.825 t.kr. virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg, driftsinventar og driftsmateriel samt varebeholdninger. Den regnskabsmæssige værdi af aktiver omfattet af pantet udgør pr. 31.12.2024 i alt 411.654 t.kr.

Gæld til realkreditinstitutter, 31.085 t.kr., er sikret ved pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2024 udgør 60.000 t.kr.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 7.896 t.kr. pr. 31.12.2024.

14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

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

15 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
ØC Group af 5. juli 2018 ApS	Silkeborg	ApS	1,0
Steens Group A/S	Silkeborg	A/S	0,60
Steens Furniture Ltd.	England	Ltd.	0,60
Pronova GmbH	Tyskland	GmbH	0,60
Tvilum A/S 2018	Silkeborg	A/S	0,60
Tvilum LLC	USA	LLC	0,60
Tvilum GmbH	Tyskland	GmbH	0,60
Tvilum Poland Sp. z. o. o.	Polen	Sp. z. o. o.	0,60
Viking Trading ApS	Silkeborg	ApS	100,00
Industriparken Kjellerup A/S	Silkeborg	A/S	0,60
Tvilum Chile SpA	Chile	SpA	0,60

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Andre eksterne omkostninger		(45)	(35)
Bruttoresultat		**(45)**	**(35)**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.620	4.926
Resultat før skat		**1.575**	**4.891**
Skat af årets resultat	1	10	7
Årets resultat	2	**1.585**	**4.898**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		120.472	118.833
Finansielle aktiver	3	**120.472**	**118.833**
Anlægsaktiver		**120.472**	**118.833**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.441	0
Udskudt skat	4	14	14
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		739	0
Tilgodehavender		**3.194**	**14**
Omsætningsaktiver		**3.194**	**14**
Aktiver		**123.666**	**118.847**

Passiver

	Note	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Virksomhedskapital		200	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.854	9.661
Overført overskud eller underskud		108.314	108.903
Egenkapital		**120.368**	**118.764**
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19	19
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.548	63
Skyldige sambeskatningsbidrag		731	1
Kortfristede gældsforpligtelser		**3.298**	**83**
Gældsforpligtelser		**3.298**	**83**
Passiver		**123.666**	**118.847**

Personaleforhold	5
Eventualforpligtelser	6
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	9

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds-kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	200	9.661	108.903	118.764
Valutakursreguleringer	0	12	0	12
Øvrige egenkapitalposteringer	0	7	0	7
Årets resultat	0	2.174	(589)	1.585
Egenkapital ultimo	**200**	**11.854**	**108.314**	**120.368**

Modervirksomhedens noter

1 Skat af årets resultat

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Ændring af udskudt skat	0	(7)
Refusion i sambeskatning	(10)	0
	(10)	**(7)**

2 Forslag til resultatdisponering

	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Overført resultat	1.585	4.898
	1.585	**4.898**

3 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	109.172
Kostpris ultimo	**109.172**
Opskrivninger primo	9.661
Valutakursreguleringer	12
Egenkapitalreguleringer	7
Andel af årets resultat	1.620
Opskrivninger ultimo	**11.300**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**120.472**

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

4 Udskudt skat

Bevægelser i året	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Primo	14	7
Indregnet i resultatopgørelsen	0	7
Ultimo	**14**	**14**

Udskudte skatteaktiver
Indregnet, da denne forventes anvendt i sambeskatningen indenfor kommende 3-5 år.

5 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag

6 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser

8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Birger Østergaard Christensen, Sejs Søvej 76, Sejs, 8600 Silkeborg ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Ved aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstallene tilpasses.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikkemonetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikkemonetære poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for varebeholdninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug
Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

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

Ejendomsomkostninger
Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

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

Af- og nedskrivninger
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Nedskrivning af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger
Nedskrivning af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, er nedskrivninger af varebeholdninger, tilgodehavender og andre omsætningsaktiver, der adskiller sig fra normale nedskrivninger af disse poster.

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

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

Andre finansielle indtægter
Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Nedskrivning af finansielle aktiver
Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger
Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede og associerede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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

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

Balancen

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

	Brugstid
Bygninger	15-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Investeringsejendomme
Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke

afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Regnskabsårets regulering af ejendommenes dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt moder-virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder
Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i kapitalinteresser
Kapitalandele i kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele
Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter metoden for vejede gennemsnitspriser, eller netto-realisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelses-omkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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

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

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)
Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser
Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Andre hensatte forpligtelser
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer mv.

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Gæld til realkreditinstitutter
Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser
Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.